

Panorama Económico Semanal

INDICADORES DE BENCHMARK

INDICADOR	VALOR ACTUAL	VALOR ANTERIOR	VARIACIÓN
Tasa de Política Monetaria PY (Jul 2026)	5,50%	5,50%	Sin cambio
Inflación Interanual PY (Jun 2026)	2,10%	2,40%	▼ 30 bps
Tipo de Cambio Semanal PYG/USD – BCP	6.050,25	6.060,78	▼ 10,53 gs
FED Interest Rate (Jun 2026)	3,50% / 3,75%	3.50% / 3,75%	Sin cambio
IPC Interanual EE.UU. (Jun 2026)	3,50%	4,20%	▼ 70 bps
BCE Interest Rate (Jul 2026)	2,40%	2,40%	Sin cambio
IPC Interanual Eurozona (Jun 2026)	2,80%	3.20%	▼ 40 bps

INDICADORES BURSÁTILES

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 S&P 500	0.74%	16.02%	8.28%	BEARISH
 Dow Jones	0.66%	16.39%	8.73%	NEUTRAL
 Nasdaq	-1.51%	18.32%	7.41%	BEARISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 FTSE 100	2.62%	17.49%	7.89%	VERY BULLISH
 CAC	-0.16%	7.09%	2.16%	BULLISH
 DAX	1.45%	3.31%	2.28%	BULLISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Shanghai Composite	-7.22%	5.78%	-5.20%	VERY BEARISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Nikkei 225	-6.58%	56.30%	28.72%	VERY BEARISH

Calendario Internacional

LUNES 27 DE JULIO 2026		
12:30	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 3 y 6 meses (T-Bill)
14:00	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 5 años (T-Note)
MARTES 28 DE JULIO 2026		
07:00	Estados Unidos	Reunión de la OPEP
09:15	Estados Unidos	Informe de variación semanal del empleo según ADP
17:30	Estados Unidos	Reservas semanales de crudo del API
MIÉRCOLES 29 DE JULIO 2026		
11:30	Estados Unidos	Informe de inventarios de petróleo crudo de la AIE
15:00	Estados Unidos	Decisión sobre los tipos de interés / Comunicado del FOMC
JUEVES 30 DE JULIO 2026		
06:00	Eurozona	Tasa de desempleo (Jun)
06:00	Eurozona	Informe preliminar del PIB trimestral y anual
09:30	Estados Unidos	Índice de Precios PCE (Jun) / Informe preliminar del PIB Trimestral
09:30	Estados Unidos	Informe de nuevas peticiones de subsidio por desempleo
22:30	China	Informe de PMI Manufacturero (Jul)
VIERNES 31 DE JULIO 2026		
00:00	Japón	Decisión sobre los tipos de interés
06:00	Eurozona	Informe preliminar de IPC anual (Jul)
11:00	Paraguay	Informe del CPM

Panorama Internacional

ESTADOS UNIDOS | MERCADO LABORAL

LAS SOLICITUDES SEMANALES DE SUBSIDIO POR DESEMPLEO EN EE.UU. CAEN A 187.000, MUY POR DEBAJO DE LO ESPERADO, EN UNA POSIBLE SEÑAL DE ESTABILIDAD LABORAL.

SOLICITUDES (ÚLTIMA SEMANA)	SOLICITUDES ESPERADAS	SOLICITUDES SEMANA ANTERIOR
187.000	211.000	209.000

El número de estadounidenses que solicitó por primera vez prestaciones por desempleo cayó hasta 187.000 en la semana finalizada el 18 de julio, una cifra ajustada estacionalmente que representa un descenso de 22.000 respecto a la semana previa y que quedó muy por debajo de las 211.000 solicitudes que anticipaba el consenso de analistas. La semana anterior, además, fue revisada al alza hasta 209.000. El dato se interpreta como una posible señal de estabilidad en el mercado laboral estadounidense, en un momento en que la Reserva Federal enfrenta el desafío de equilibrar su doble mandato: por un lado, promover el máximo empleo, y por otro, contener las presiones inflacionarias que han vuelto a asomar en las últimas semanas.

El contexto en el que se conoce esta cifra resulta particularmente relevante de cara a la próxima decisión de política monetaria del banco central, prevista para esta semana. La reanudación de las hostilidades entre Estados Unidos e Irán volvió a impulsar los precios del petróleo, reavivando los temores de una nueva ola inflacionaria de origen energético que se había moderado ligeramente tras la firma de un acuerdo marco de alto el fuego en junio. Un eventual aumento de las tasas de interés podría, en teoría, ayudar a contener esas presiones sobre los precios, aunque con el riesgo de afectar negativamente al mercado laboral; en ese sentido, cualquier indicio de solidez en el empleo —como el reflejado en esta caída de solicitudes— podría aliviar parte de esa preocupación y dar a la FED mayor margen para enfocarse en la inflación sin temer un daño significativo a la actividad económica.

Sin embargo, el panorama laboral no está exento de señales mixtas: los datos recientes mostraron una desaceleración marcada en la creación de empleo durante junio, mientras que la tasa de participación en la fuerza laboral cayó a su nivel más bajo en más de cinco años. Esta combinación de un mercado laboral que, según las solicitudes semanales, no muestra señales de deterioro acelerado, pero que al mismo tiempo exhibe un ritmo de contratación más débil y una menor participación laboral, deja a la autoridad monetaria ante un escenario complejo de interpretar, en el que la evolución de los precios energéticos y la fortaleza real del empleo serán las variables clave para definir el rumbo de las tasas de interés en las próximas semanas.

ESTADOS UNIDOS | GEOPOLÍTICA Y COMERCIO

LA TENSIÓN EN MEDIO ORIENTE SE INTENSIFICA Y ESTADOS UNIDOS IMPONE NUEVOS ARANCELES DE DOBLE DÍGITO A 60 PAÍSES.

Los futuros de las acciones estadounidenses avanzaron el viernes, tras las caídas de la sesión anterior, en momentos en que los inversores evaluaban un conflicto potencialmente en expansión en Medio Oriente que volvió a impulsar los precios del petróleo. Las fuerzas estadounidenses completaron su decimotercera noche consecutiva de ataques contra objetivos militares iraníes, mientras Irán rechazó una nueva oferta de alto el fuego trasladada por intermedio de Irak. A esto se sumó que milicias respaldadas por Irán en Yemen afirmaron haber atacado petroleros sauditas en el Mar Rojo y haber cerrado el estrecho de Bab el-Mandeb, una vía marítima clave para el comercio mundial que conecta el Mar Rojo con el Golfo de Adén. Ante la perspectiva de interrupciones de suministro tanto en el estrecho de Ormuz como en Bab el-Mandeb, el crudo Brent llegó a superar brevemente los 100 dólares por barril, aunque cerró la semana en torno a los 98,90 dólares, todavía muy por encima de los cerca de 70 dólares registrados tras el frágil acuerdo de alto el fuego alcanzado entre ambos países en junio.

El repunte sostenido de los precios energéticos agrava las preocupaciones sobre un nuevo brote inflacionario que podría llevar a los bancos centrales, incluida la Reserva Federal, a endurecer su política monetaria en respuesta, lo que a su vez impulsó al alza los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense y presionó a la baja las acciones en la sesión previa. Aunque los principales bancos centrales mantienen por ahora un enfoque mesurado frente a esta nueva alza energética, persiste el riesgo de que la turbulencia en los mercados financieros se intensifique si el conflicto entre Estados Unidos e Irán continúa escalando en las próximas semanas, en un contexto donde la dependencia global de rutas marítimas estratégicas como Ormuz y Bab el-Mandeb deja a la economía mundial especialmente expuesta a cualquier nueva interrupción del comercio energético.

A este cuadro geopolítico se sumó una nueva medida comercial: el gobierno estadounidense impuso aranceles de entre 10% y 12,5% sobre las importaciones de 60 países, en sustitución de un gravamen global anterior que ya había expirado. La administración justificó la medida argumentando que varios socios comerciales no habían aplicado de manera efectiva las prohibiciones sobre bienes producidos con trabajo forzado, un criterio que alcanzó incluso a socios como Canadá y la Unión Europea pese a contar ambos con legislación propia en esa materia. La medida se ampara en una disposición de una ley comercial estadounidense de 1974 que permite aplicar aranceles a países considerados como practicantes de comercio desleal, y se espera que en las próximas semanas se sumen nuevos gravámenes adicionales orientados a compensar prácticas comerciales consideradas injustas en el sector manufacturero. Para los mercados, la combinación de una guerra que no muestra señales claras de desescalada y una política comercial estadounidense que continúa endureciéndose configura un escenario de mayor incertidumbre, en el que tanto el precio de la energía como el comercio internacional seguirán condicionando el apetito por riesgo de los inversores en las próximas semanas.

CHINA | MERCADO PETROLERO

LA FUERTE CAÍDA DE LAS IMPORTACIONES CHINAS DE CRUDO CONTIENE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO, PERO SUS RESERVAS PODRÍAN AGOTARSE SI ORMUZ SIGUE CERRADO.

IMPORTACIONES CHINAS (JUN)	INTERANUAL	RESERVAS ESTIMADAS (DÍAS DE COBERTURA)
7,2 millones b/d	-40%	120 días

Las importaciones chinas de crudo cayeron más de 40% interanual en junio, hasta 7,2 millones de barriles diarios, una reducción muy superior a la registrada durante la pandemia y equivalente a cerca del 30% del volumen que transitaba por el estrecho de Ormuz antes de la guerra con Irán. Este comportamiento ha contribuido a contener el alza de los precios mundiales del petróleo, aunque el fenómeno respondería principalmente a un cambio del almacenamiento hacia el consumo de reservas ya acumuladas, más que a un colapso real de la demanda subyacente. China había acumulado un excedente de entre 700.000 y 1,1 millones de barriles diarios durante 2025, y desde entonces sus refinerías han recurrido a esas reservas portuarias para limitar las nuevas compras durante el shock de oferta provocado por el conflicto.

La caída del consumo final de petróleo en China, de apenas 5% interanual en junio, explicaría solo una parte menor de la reducción de las importaciones. Factores como la rápida adopción de vehículos eléctricos, la menor actividad petroquímica, la sustitución del carbón y una prohibición temporal a la exportación de combustibles refinados tuvieron un efecto limitado, insuficiente para justificar un ajuste tan significativo en pocos meses. El verdadero respaldo de China ha sido su elevado nivel de reservas comerciales y estratégicas, estimadas en 1.400 millones de barriles a fines de 2025 —equivalentes a unos 120 días de cobertura de importaciones previas a la guerra y un 70% superiores a las reservas comparables de Estados Unidos—, un colchón que le permitiría sostener el ritmo actual de compras durante varios meses más, posiblemente hasta 2027.

Sin embargo, esta estrategia china de contención no protegería al mercado mundial de forma indefinida: las reservas comerciales de los países de la OCDE han continuado descendiendo desde el inicio del conflicto, lo que apunta a un endurecimiento progresivo de las condiciones de oferta si el estrecho de Ormuz permanece bloqueado por un período prolongado. En ese escenario, el crudo podría dirigirse hacia los 120 dólares por barril o más, mientras que una eventual recuperación de las compras chinas hasta niveles previos a la guerra solo resultaría probable si el petróleo retorna a un rango cercano a los 60 dólares, nivel en el que volvería a resultar atractivo reconstituir inventarios.

ESTADOS UNIDOS | GEOPOLÍTICA Y ENERGÍA

IRÁN SUSPENDE SUS ATAQUES Y EL PETRÓLEO CAE MÁS DE 5% ANTE RENOVADAS ESPERANZAS DE UNA TREGUA DURADERA CON ESTADOS UNIDOS.

Irán y Estados Unidos suspendieron sus ataques tras casi dos semanas de enfrentamientos, en un giro que dio un respiro tanto a la navegación como a la industria petrolera en el Golfo. El portavoz militar iraní confirmó que las fuerzas del país detuvieron sus operaciones después de dos noches consecutivas sin bombardeos estadounidenses, en una estrategia que Teherán describió como esencialmente basada en la respuesta a los ataques recibidos. Este alivio en el frente militar impulsó una fuerte caída del petróleo, que retrocedió más de 5% en la apertura del mercado asiático de este lunes, ante la perspectiva de que ambas partes retomen el diálogo diplomático truncado por los combates de las últimas semanas. La reanudación de hostilidades había ocurrido pese a que Estados Unidos e Irán ya contaban con un alto el fuego firmado en abril y un protocolo de acuerdo suscrito en junio, orientado a avanzar hacia una paz más duradera, ambos quebrados por la tensión renovada en torno al estrecho de Ormuz, ruta clave para el comercio mundial de hidrocarburos.

El trasfondo de esta pausa incluye señales de un posible desgaste en la capacidad operativa estadounidense: la campaña militar contra Irán se encontraría actualmente en un compás de espera, en parte por una disminución de municiones que habría llevado a congelar los planes de una escalada mayor, aunque las autoridades estadounidenses negaron enfáticamente cualquier tipo de escasez. Más allá de este debate puntual, el escenario de fondo expone a Washington a riesgos de mayor magnitud: una posible expansión del conflicto hacia otros actores de Oriente Medio, el distanciamiento de aliados regionales en el Golfo y un impacto más profundo sobre la economía mundial si la tensión se prolonga. En ese contexto, Irán había vuelto a cerrar el estrecho de Ormuz tras la reanudación de las hostilidades, llegando a detener en las últimas 24 horas a seis navíos que intentaron cruzar ese paso estratégico, lo que subraya la fragilidad del actual respiro pese a la caída inmediata en los precios de la energía.

Para los mercados, la variable central sigue siendo si esta pausa logra consolidarse en una negociación efectiva o si se trata de un nuevo respiro transitorio dentro de un conflicto que ya lleva varios meses de intermitencia. La quinta jornada consecutiva de relativa calma en la región coincide además con gestiones diplomáticas de alto nivel, en un momento en que aliados regionales presionan por mantener una postura firme frente al programa nuclear iraní, un factor que continuará siendo determinante para la trayectoria de los precios energéticos y, por extensión, para las perspectivas de inflación y crecimiento global en las próximas semanas.

Panorama Regional

BRASIL | COMERCIO EXTERIOR Y ARANCELES

BRASIL ANUNCIA UN PAQUETE DE AYUDA POR US\$3.700 MILLONES PARA EXPORTADORES AFECTADOS POR LOS NUEVOS ARANCELES DE EE.UU.

PAQUETE DE AYUDA (R\$)	APORTE DEL TESORO	APORTE DEL BNDES
R\$ 18.500 millones	R\$ 13.500 millones	R\$ 5.000 millones

El gobierno de Brasil presentó un paquete de ayuda por R\$18.500 millones (equivalentes a unos US\$3.700 millones) en créditos destinados a los exportadores afectados por los nuevos aranceles estadounidenses, en un intento por proteger a sectores clave de la economía antes de las elecciones presidenciales de octubre. El anuncio se produce una semana después de que Washington concluyera una investigación en la que alegó que Brasil había incurrido en prácticas comerciales desleales, lo que derivó en la aplicación de un arancel del 25% sobre diversos productos brasileños. Exportaciones estratégicas como la carne de res, las autopartes de aviación y el café quedaron exentas de la medida, aunque el gravamen sigue afectando a aproximadamente el 18% del total de los envíos que Brasil realiza hacia el mercado estadounidense.

La ayuda se instrumentará mediante la ampliación de un programa de apoyo a exportadores, que el gobierno había puesto en marcha el año pasado tras una ronda anterior de aranceles comerciales aplicados por Estados Unidos. La iniciativa contempla crédito subvencionado, seguros y garantías para las empresas alcanzadas por la medida, y se financiará con R\$13.500 millones provenientes del Tesoro brasileño y R\$5.000 millones aportados por el banco nacional de desarrollo del país, en lo que las autoridades económicas describieron como una expansión sin impacto fiscal directo, dado que los recursos del Tesoro provendrán de fondos no utilizados de versiones anteriores del mismo esquema de apoyo. El nuevo paquete se concentra en los sectores más golpeados por los aranceles —entre ellos el acero, la industria automotriz, la madera y el azúcar—, así como en rubros considerados estratégicos, como los fertilizantes, los productos farmacéuticos y los minerales críticos, además de contemplar apoyo para exportadores que colocan su producción en mercados de Medio Oriente afectados por la actual coyuntura geopolítica.

El esquema de apoyo había sido ampliado inicialmente en marzo para ayudar a los exportadores a enfrentar las perturbaciones derivadas tanto de la incertidumbre arancelaria estadounidense como de la guerra en Medio Oriente y de los desequilibrios comerciales más amplios, oportunidad en la que se destinaron recursos adicionales tanto desde el Tesoro como desde el banco de desarrollo. Las autoridades económicas aseguraron que esta nueva exención arancelaria y el paquete de apoyo asociado son compatibles con el objetivo fiscal previsto para el año, centrado en alcanzar un modesto superávit primario que excluye el pago de intereses, aunque las cuentas públicas del país continúan bajo presión: el déficit presupuestario nominal se ubica actualmente en 9,6% del producto interno bruto, en un contexto donde diversos programas de estímulo dirigidos a familias y agricultores han complicado los esfuerzos del banco central por converger la inflación hacia su meta, pese a mantener una de las tasas de interés de referencia más altas del mundo, en 14,25%.

ARGENTINA | CALIFICACIÓN CREDITICIA

MOODY'S MEJORA LA CALIFICACIÓN CREDITICIA DE ARGENTINA A B3 DESDE CAA1 Y ELEVA LA PERSPECTIVA A POSITIVA, EN RECONOCIMIENTO A LA ESTABILIZACIÓN MACROECONÓMICA.

Moody's Ratings mejoró las calificaciones de emisor a largo plazo de Argentina, tanto en moneda local como extranjera, a B3 desde Caa1, y modificó la perspectiva a positiva desde estable. La agencia señaló que el riesgo de impago del país ha disminuido, en la medida en que el proceso de estabilización macroeconómica ya superó su fase inicial de ajuste y avanza hacia una mejora más duradera de los fundamentos crediticios. Entre los factores que sustentan la decisión se destacaron los superávits fiscales sostenidos, la caída de la inflación y la continuidad del proceso de liberalización económica, elementos que en conjunto refuerzan la credibilidad de la política monetaria y reducen la volatilidad macroeconómica general del país. Como parte de la revisión, el techo país en moneda local se elevó a Ba3 desde B1, mientras que el techo en moneda extranjera pasó de B2 a B1.

El superávit fiscal fue identificado como el ancla central del programa de estabilización, en tanto sostiene el proceso de desinflación, reduce las vulnerabilidades de financiamiento y refuerza la credibilidad de la política monetaria. Este ajuste está respaldado por una corrección sostenida de los desequilibrios fiscales, la eliminación del financiamiento monetario y de distorsiones de mercado, y una normalización progresiva de los mecanismos monetarios y cambiarios. A esto se suma la recapitalización del banco central y la reducción de los pasivos intrasectoriales públicos, factores que refuerzan la flexibilidad de la política monetaria, mientras que la caída de la inflación contribuye a la recuperación de los ingresos reales y de la confianza. Para 2026 y 2027 se proyecta un crecimiento del producto interno bruto en torno al 3,4% y 3,5% respectivamente.

La posición externa del país también mostró una mejora relevante, respaldada por un mejor desempeño exportador en los sectores agrícola, manufacturero y de servicios, así como por un aumento de la inversión extranjera directa en energía y minería. El sector energético, en particular, pasó de ser una fuente de presión externa a generar un superávit creciente, impulsado por inversiones a gran escala en hidrocarburos, minería e infraestructura, entre las que se destaca un régimen de incentivos que ya acumula una cartera de proyectos por US\$141.700 millones, de los cuales US\$45.000 millones se encuentran en ejecución. El banco central, por su parte, logró adquirir más de US\$11.000 millones en divisas hasta mediados de año sin generar presiones cambiarias, lo que, sumado a la mejora en la dinámica externa y a un mejor acceso al financiamiento, redujo los riesgos de balanza de pagos, aun cuando el nivel de reservas continúa siendo relativamente débil. La perspectiva positiva refleja además la expectativa de que el perfil crediticio del país pueda seguir fortaleciéndose, aunque persisten riesgos políticos de cara a las elecciones generales de 2027.

AMÉRICA LATINA | RIESGOS CLIMÁTICOS Y TASAS DE INTERÉS

EL FENÓMENO DE EL NIÑO ELEVA EL RIESGO PARA LAS TASAS DE INTERÉS EN AMÉRICA LATINA: COLOMBIA, BRASIL Y PERÚ, ENTRE LOS PAÍSES MÁS EXPUESTOS.

El fenómeno de El Niño podría retrasar la reducción de las tasas de interés en América Latina si provoca un nuevo repunte de la inflación, un riesgo considerado especialmente elevado para Colombia, Brasil y Perú. El impacto se sentiría con mayor fuerza en aquellos países donde los efectos sobre la producción de alimentos, la generación de electricidad y las cuentas fiscales coinciden con una menor capacidad de absorción, ya que el fenómeno altera la distribución de las lluvias en la región, con consecuencias directas sobre la agricultura, la pesca, la infraestructura y la generación hidroeléctrica. Para los mercados, estos efectos climáticos trascienden lo meteorológico y se trasladan a variables clave como la inflación, el crecimiento económico y las decisiones de política monetaria de los bancos centrales.

Un análisis basado en el nivel de exposición física al fenómeno y en la capacidad macroeconómica de cada país para absorber un eventual choque ubica a Colombia como la economía más vulnerable, debido a una posición fiscal débil, una inflación todavía elevada y una exposición significativa a través de los precios de los alimentos y la electricidad. Brasil y Perú también aparecen entre los países de mayor riesgo, aunque por motivos distintos: mientras Brasil presenta mayores vulnerabilidades macroeconómicas con una exposición climática relativamente menor, Perú enfrenta un riesgo climático más elevado, aunque con fundamentos macroeconómicos considerados más sólidos para amortiguar el impacto. Venezuela concentra su principal riesgo en las sequías sobre la generación hidroeléctrica, su fuente principal de electricidad, mientras que Panamá enfrenta el riesgo de menores niveles de agua en el Canal, aunque su mecanismo de tarifas dinámicas limitaría las implicaciones fiscales. Argentina, en cambio, podría beneficiarse de mayores lluvias para su producción de granos y oleaginosas, mientras que Chile enfrentaría riesgos más limitados y México presenta una exposición heterogénea, condicionada a si las zonas productoras de alimentos resultan afectadas en momentos de precios ya elevados.

La principal preocupación para los mercados radica en una posible aceleración de la inflación derivada del encarecimiento de los alimentos o de interrupciones en la oferta, un patrón que históricamente ha complicado la tarea de los bancos centrales de la región, aunque la magnitud dependerá de la intensidad del fenómeno y de las zonas donde se concentren sus efectos. La Administración Nacional Oceánica y Atmosférica de Estados Unidos asigna una probabilidad de 63% a que el episodio actual alcance una intensidad muy fuerte, con efectos que se extenderían hasta finales de 2026 e inicios de 2027. Si el fenómeno termina trasladándose a los precios, la respuesta más probable de los mercados sería descontar tasas de política monetaria más altas de lo previsto, ya que los bancos centrales de la región tienden a preferir una postura restrictiva para preservar la credibilidad ganada en los últimos años, una estrategia que además contribuiría a contener eventuales riesgos de depreciación cambiaria.

Panorama Local

PARAGUAY | COMERCIO EXTERIOR

EL COMPLEJO SOJERO GENERA USD 2.978 MILLONES EN EL PRIMER SEMESTRE, IMPULSADO POR UN FUERTE CRECIMIENTO DE LOS VOLÚMENES EXPORTADOS.

INGRESOS COMPLEJO SOJERO (1S26)	INGRESOS COMPLEJO SOJERO (1S25)	SOJA EN GRANO EXPORTADA (1S26)
USD 2.978 millones	USD 2.093 millones	5,89 millones de toneladas

Las exportaciones paraguayas de soja registraron un fuerte crecimiento durante el primer semestre de 2026, consolidando al complejo sojero como uno de los principales motores de la economía nacional. Entre enero y junio, Paraguay exportó 5.894.301 toneladas de soja en grano, frente a las 4.106.112 toneladas embarcadas en igual período de 2025, un incremento de casi 1,8 millones de toneladas que se tradujo en un ingreso de divisas de USD 2.273 millones, unos USD 766,8 millones más que un año antes. El comportamiento favorable también se reflejó en los productos industrializados: las exportaciones de aceite de soja alcanzaron 319.020 toneladas, superando las 305.556 toneladas del primer semestre de 2025, mientras que los envíos de pellets crecieron de 1.003.494 a 1.150.237 toneladas.

Como resultado de este desempeño conjunto, el complejo sojero generó ingresos totales por USD 2.978 millones hasta junio, frente a los USD 2.093 millones obtenidos en el mismo período del año pasado, un salto que refleja tanto el mayor volumen embarcado como la solidez de la demanda externa por los distintos productos derivados de la oleaginosa. Este desempeño tuvo un impacto positivo en el conjunto de la economía paraguaya, gracias al importante flujo de divisas generado por el sector, que continúa siendo uno de los pilares centrales del comercio exterior del país.

En cuanto a los mercados de destino, Argentina mantuvo su posición como principal comprador al concentrar 86% de las exportaciones de soja en grano, seguida por Brasil con 9%; entre ambos países absorbieron 95% de los envíos totales, mientras que el 5% restante se distribuyó entre Arabia Saudita, Estados Unidos, Vietnam, Uruguay, Chile y Corea del Sur. Esta fuerte concentración en dos mercados regionales refuerza la relevancia de la integración comercial de Paraguay con sus socios del Mercosur, aunque también expone al sector a una eventual sensibilidad ante cambios en la demanda de esos países vecinos en los próximos períodos.

PARAGUAY | PRECIOS Y PRODUCCIÓN

EL ÍNDICE DE PRECIOS DEL PRODUCTOR ACUMULA UNA CAÍDA DE 0,8% AL CIERRE DEL PRIMER SEMESTRE, EN SU QUINTO MES CONSECUTIVO A LA BAJA EN TÉRMINOS INTERANUALES.

IPP MENSUAL (JUN)	IPP ACUMULADO (1S26)	IPP INTERANUAL (JUN)
-0,3%	-0,8%	-1,8%

El Índice de Precios del Productor (IPP), que mide los costos que enfrentan las empresas para fabricar, cultivar o importar sus productos antes de llevarlos al mercado, registró en junio de 2026 una variación mensual de -0,3%, inferior al 0,0% observado en el mismo mes de 2025, con lo que la caída acumulada en el primer semestre del año llegó a 0,8%, muy por debajo del 2,2% que se registraba a esa altura del año pasado. En la comparación interanual, el indicador se ubicó en -1,8%, marcando así su quinta caída consecutiva frente al año anterior, un comportamiento explicado principalmente por disminuciones de precios en productos agrícolas, pecuarios, pesqueros y manufacturados, tanto de origen nacional como importado.

Los productos nacionales registraron una variación mensual de -0,3% y acumularon una baja de 1,3% en los primeros seis meses del año, aunque en términos interanuales mostraron una variación positiva de 0,2%. Las principales reducciones se dieron en agricultura y horticultura (-1,9%), por menores precios de cereales, frutas, hortalizas y cultivos de plantas bebibles, junto con bajas en animales vivos y productos animales (-0,3%), productos de la pesca (-1,2%), alimentos, bebidas, tabaco, textiles y cuero (-0,1%), y otros productos manufacturados (-0,4%). Estas disminuciones fueron parcialmente atenuadas por un alza de 0,8% en minerales, impulsada por mayores precios de la piedra y la arena. Por el lado de los productos importados, la variación mensual fue de -0,4%, con un acumulado semestral positivo de 0,2% y una caída interanual más pronunciada, de 5,6%; dentro de este grupo se destacaron las bajas en productos agrícolas y hortícolas, pesqueros, minerales, bienes no metálicos, productos metálicos, maquinaria y equipos, contrarrestadas por un aumento de 1,0% en animales vivos y productos animales importados, impulsado por las aves de corral.

El resultado interanual negativo del índice general se explica principalmente por las incidencias de los productos agrícolas nacionales y de varias categorías importadas —especialmente maquinaria y equipos, bienes no metálicos y alimentos procesados—, un efecto que fue atenuado por el comportamiento positivo de algunos productos nacionales, entre ellos alimentos, productos forestales y bienes no metálicos. Este descenso sostenido en los precios al productor resulta relevante porque suele anticipar, con cierto rezago, la evolución de los precios al consumidor final, por lo que la combinación de menores costos en varios rubros clave sugiere que la fase actual de moderación de precios podría mantenerse en el corto plazo, aunque su persistencia dependerá en gran medida de la evolución de los precios internacionales de los commodities y del tipo de cambio que determina el costo de los insumos importados.

PARAGUAY | POLÍTICA MONETARIA

EL COMITÉ DE POLÍTICA MONETARIA DEL BCP MANTIENE LA TPM EN 5,50% POR UNANIMIDAD, EN UNA DECISIÓN COHERENTE CON UNA POSTURA NEUTRAL.

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay decidió, por unanimidad, mantener la tasa de interés de política monetaria en 5,50% anual, en una definición que la propia entidad calificó como coherente con una posición neutral. La decisión se tomó tras evaluar un contexto internacional marcado por señales mixtas en Estados Unidos: la creación de empleo de junio se ubicó por debajo de lo esperado y la tasa de desempleo descendió a 4,2%, mientras que la inflación total se redujo de 4,2% en mayo a 3,5% en junio, con la inflación núcleo bajando a 2,6%. Pese a esta moderación de precios, el mercado continúa anticipando una trayectoria de tasas de la Reserva Federal algo más elevada hacia adelante, en un entorno donde los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense de largo plazo subieron en el último mes.

El Comité también ponderó la evolución reciente de los mercados de materias primas, donde el precio del petróleo Brent registró un incremento importante —hasta ubicarse en torno a los USD 100 por barril— tras una nueva escalada de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, mientras que la soja, el maíz y el trigo también subieron de precio a nivel internacional, impulsados por una mayor demanda, condiciones climáticas adversas y el clima geopolítico más incierto. En el plano doméstico, el CPM destacó que la actividad económica mostró un desempeño superior al previsto durante los primeros cinco meses del año, con el Indicador Mensual de Actividad Económica creciendo 1,9% interanual en mayo y el Estimador de Cifras de Negocios avanzando 0,5%, impulsados por sectores como servicios, electricidad y agua, agricultura, y mayores ventas de vehículos, indumentaria, combustibles y equipamiento del hogar. Este dinamismo llevó al Comité a revisar al alza, en su último Informe de Política Monetaria, la proyección de crecimiento del PIB para 2026, de 4,2% a 4,5%.

En materia de precios, el Índice de Precios al Consumidor registró una variación mensual de -0,3% en junio, explicada principalmente por menores precios de alimentos —en particular frutas, verduras y ciertos productos cárnicos—, mientras que la inflación subyacente se ubicó en 0,1% mensual y 1,1% interanual, muy por debajo del IPC total interanual de 2,1%. Esta dinámica más benigna de lo esperado llevó al Comité a ajustar a la baja su pronóstico de inflación para 2026, de 3,5% a 3,3%, con las expectativas de inflación permaneciendo ancladas en 3,5% tanto para los próximos doce meses como para el horizonte de política monetaria. No obstante, el CPM advirtió que seguirá monitoreando de cerca los riesgos derivados del entorno externo —particularmente el alza reciente del petróleo y la posibilidad de nuevos incrementos de tasas por parte de la Fed— para evaluar sus implicancias sobre la trayectoria de precios y adoptar las medidas necesarias que garanticen la convergencia de la inflación hacia la meta. La próxima reunión del Comité está prevista para el 25 de agosto de 2026.