

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 (Jul 2026)	1,60%	2,10%	▼ 50 bps
Tipo de Cambio Semanal PYG/USD – BCP	5.952,44	5.965,93	▼ 13,49 gs
FED Interest Rate (Jul 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 (Jul 2026)	2,90%	2,80%	▲ 10 bps

INDICADORES BURSÁTILES

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 S&P 500	3.67%	24.41%	13.32%	VERY BULLISH
 Dow Jones	3.00%	22.05%	12.18%	VERY BULLISH
 Nasdaq	3.17%	24.43%	14.78%	VERY BULLISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 FTSE 100	2.21%	19.78%	9.55%	VERY BULLISH
 CAC	3.30%	13.04%	6.34%	VERY BULLISH
 DAX	3.35%	8.79%	7.25%	VERY BULLISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Shanghai Composite	-1.26%	8.25%	-2.07%	BEARISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Nikkei 225	-3.88%	59.79%	26.57%	BULLISH

Calendario Internacional

LUNES 10 DE AGOSTO 2026		
12:30	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 3 y 6 meses (T-Bill)
MARTES 11 DE AGOSTO 2026		
09:00	Brasil	Informe del IPC (Jul)
09:15	Estados Unidos	Variación semanal del empleo según ADP
11:00	Paraguay	Informe del IMAEP (Jun)
14:00	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 3 años (T-Note)
17:30	Estados Unidos	Reservas semanales de crudo del API
MIÉRCOLES 12 DE AGOSTO 2026		
07:00	Estados Unidos	Informe mensual de la OPEP
09:30	Estados Unidos	Informe de IPC (Jul)
11:00	Paraguay	Informe mensual de Comercio Exterior (Jul)
11:30	Estados Unidos	Informe de inventarios de petróleo crudo de la AIE
14:00	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 10 años (T-Note)
JUEVES 13 DE AGOSTO 2026		
06:00	Eurozona	Informe de Producción industrial en la zona euro (Jun)
09:30	Estados Unidos	Informe de nuevas peticiones de subsidio por desempleo
09:30	Estados Unidos	Informe mensual de IPP (Jul)
11:00	Paraguay	Informe mensual del Estimador de Cifras de Negocios (Jun)
14:00	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 30 años (T-Bond)
16:00	Argentina	Informe de IPC (Jul)
VIERNES 14 DE AGOSTO 2026		
06:00	Eurozona	Informe del PIB y Empleo (segundo trimestre)
06:00	Eurozona	Informe mensual de Balanza Comercial (Jun)
11:00	Paraguay	Informe mensual del Índice de Confianza del Consumidor (Jul)

Panorama Internacional

ESTADOS UNIDOS | MERCADO LABORAL

LA ECONOMÍA DE EE.UU. PIERDE INESPERADAMENTE 23.000 EMPLEOS EN JULIO, CON FUERTES REVISIONES A LA BAJA EN LOS DOS MESES ANTERIORES.

NÓMINAS NO AGRÍCOLAS (JUL)	ESTIMADO POR EL MERCADO
-23.000	+85.000

La economía estadounidense perdió inesperadamente 23.000 empleos en julio, muy por debajo de las 85.000 nuevas contrataciones que anticipaba el consenso de analistas, en un mes donde la ganancia mensual promedio de los últimos doce meses había sido de apenas 34.000. El dato resultó aún más débil al considerar las revisiones: la creación de empleo de junio fue recortada a 20.000 desde las 57.000 reportadas inicialmente, mientras que la de mayo se ajustó a 63.000 desde 129.000, lo que en conjunto representa 103.000 empleos menos de los comunicados originalmente para ambos meses. Pese a este panorama, la tasa de desempleo descendió levemente hasta 4,1%, por debajo del 4,2% esperado.

Un factor que ayuda a explicar esta aparente contradicción es la caída de la tasa de participación laboral, que se ubicó cerca de su nivel más bajo en 50 años al margen de la pandemia, ya que cientos de miles de trabajadores abandonaron la fuerza laboral, en parte por el endurecimiento de las políticas migratorias. Este fenómeno reduce mecánicamente la tasa de desempleo aun cuando la creación de puestos se debilita, complicando la lectura tradicional del mercado laboral. Los inversores siguen de cerca estos datos para calibrar la trayectoria de tasas de la Reserva Federal, en un contexto donde se debatía ampliamente si el banco central optaría por subir los tipos más adelante en el año para contener las presiones inflacionarias derivadas de la energía.

Tras conocerse el reporte, los futuros de acciones subieron y los rendimientos de los bonos del Tesoro cayeron, ya que los inversores interpretaron que la debilidad laboral reduce las probabilidades de un endurecimiento monetario en el corto plazo. El informe plantea un desafío para la conducción de la política monetaria: si el mercado laboral continúa perdiendo dinamismo mientras las presiones inflacionarias derivadas de la energía se mantienen elevadas, la Reserva Federal podría verse forzada a elegir entre sostener el empleo o contener los precios, dos objetivos que en este escenario podrían empezar a tensionarse entre sí.

ESTADOS UNIDOS/IRÁN | GEOPOLÍTICA Y ENERGÍA

IRÁN IMPONE DURAS CONDICIONES A EE.UU. PARA REABRIR EL ESTRECHO DE ORMUZ, FRENANDO EL OPTIMISMO SOBRE UN ACUERDO INMINENTE.

Irán expuso el sábado una extensa lista de exigencias a Estados Unidos como condición previa para reabrir el estrecho de Ormuz, lo que frenó las expectativas de Washington sobre la posibilidad de que un acuerdo bilateral de navegación entre Teherán y Omán restaurara con rapidez el tráfico de petroleros comerciales por este punto estratégico. Según trascendió, el secretario del Consejo Supremo de Seguridad Nacional de Irán declaró que la vía marítima permanecerá cerrada hasta que Estados Unidos levante su bloqueo naval, ponga fin a todas las sanciones, retire sus fuerzas militares de la región, pague reparaciones de guerra, libere los activos iraníes congelados, cese los ataques contra los aliados regionales de Irán y deje de amenazar al liderazgo del país. El funcionario afirmó que el consejo de seguridad no cederá en estas condiciones, ni en el plano militar ni en el de las negociaciones.

Esta postura contrasta con el tono más optimista que se había registrado apenas horas antes, cuando el canciller iraní señaló que Teherán y Omán estaban muy cerca de alcanzar un acuerdo sobre una ruta marítima temporal, una lectura que funcionarios estadounidenses compartían el viernes al sugerir que un entendimiento entre ambos países vecinos permitiría reanudar pronto los envíos normales de crudo. Sin embargo, tanto el Consejo Supremo de Seguridad como el Cuerpo de la Guardia Revolucionaria Islámica dejaron en claro que consideran los acuerdos técnicos de navegación con Omán como algo completamente independiente de las condiciones políticas necesarias para desbloquear el estrecho, lo que evidencia una brecha entre los canales diplomáticos y los sectores de mayor peso dentro de la estructura de seguridad iraní. Dado que este punto estratégico gestiona aproximadamente 20% de los envíos mundiales de petróleo y gas, la prolongación del cierre mantiene una presión alcista sobre los precios de la energía y sobre las perspectivas de inflación global.

El endurecimiento discursivo se dio en paralelo a nuevos incidentes en la zona: Emiratos Árabes Unidos informó que Irán atacó con un misil un buque vinculado a su petrolera estatal, sin víctimas, aunque la compañía señaló que ya son 15 sus embarcaciones alcanzadas desde el inicio de las hostilidades a fines de febrero. En paralelo, distintas potencias de la región avanzaron en la conformación de nuevos marcos de seguridad colectiva, luego de que Arabia Saudita, Pakistán y Turquía firmaran un acuerdo de defensa mutua de carácter técnicamente equivalente al artículo de defensa colectiva de la OTAN, con una eventual incorporación de Egipto en evaluación. Mientras tanto, en Teherán, el presidente iraní defendió ante sectores críticos internos la continuidad de los contactos diplomáticos con Washington, lo que refleja las tensiones políticas domésticas que atraviesa el país a la hora de definir cómo gestionar el conflicto.

ESTADOS UNIDOS | POLÍTICA MONETARIA

EL DÓLAR CAE A SU NIVEL MÁS BAJO DESDE MAYO TRAS EL DÉBIL DATO DE EMPLEO, MIENTRAS SE DESVANECEN LAS EXPECTATIVAS DE UNA SUBIDA DE TASAS DE LA FED.

El dólar cayó el viernes hasta un 0,5%, alcanzando su nivel más bajo desde mayo, después de que el débil informe de empleo de julio redujera las apuestas del mercado a favor de una subida de tasas por parte de la Reserva Federal. El billete verde retrocedió frente a todas sus principales divisas pares, mientras que el yen avanzó impulsado por esta debilidad generalizada del dólar. Según los swaps de tasas de interés, los operadores descontaban tras el dato una probabilidad de apenas 40% de que se produzca una subida de tasas en septiembre, frente a una cifra cercana al 60% antes de conocerse el informe laboral.

El dólar viene debilitándose desde finales de junio, a medida que el mercado fue descartando la probabilidad de una postura agresiva por parte de la Fed centrada en controlar la inflación, pese a que hasta hace pocos días los operadores habían reforzado sus previsiones alcistas sobre la divisa, mostrándose más optimistas que en cualquier momento desde 2014. Dado que el actual titular de la Reserva Federal ha optado por no ofrecer orientaciones explícitas sobre la trayectoria futura de la política monetaria, cada dato económico cobra un peso mayor al habitual en la formación de expectativas, lo que provoca reajustes más marcados en las apuestas del mercado. Antes de la próxima reunión de tasas en septiembre, restan un informe de empleo adicional y dos datos de inflación que podrían volver a modificar estas proyecciones.

Este movimiento se enmarca en un contexto donde la guerra en Medio Oriente y la consecuente volatilidad energética habían sido uno de los principales factores detrás de las apuestas por un eventual endurecimiento monetario en los meses previos. La moderación de esas expectativas, tras el dato de empleo, alivia parte de la presión que venía sosteniendo al dólar desde el inicio del conflicto, aunque la evolución de los precios de la energía en las próximas semanas seguirá siendo un factor determinante para la trayectoria de la política monetaria estadounidense.

Panorama Regional

BRASIL | POLÍTICA MONETARIA

BRASIL RECORTA SU TASA DE INTERÉS POR CUARTA VEZ CONSECUTIVA, PERO SEÑALA EL POSIBLE FIN DEL CICLO DE BAJADAS.

SELIC (JUL)	RECORTE APLICADO	IPC INTERANUAL (JUL)
14,00%	-25 pb	4,50%

El banco central de Brasil redujo su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, situándola en 14%, en una decisión que marcó la cuarta reducción consecutiva del actual ciclo de relajación monetaria y que había sido anticipada por la totalidad de los analistas consultados. La decisión se apoyó en datos económicos recientes que respaldaban un recorte: la inflación de mediados de julio se ubicó en 4,5% interanual, mientras que los indicadores más recientes apuntaban a un menor ritmo de crecimiento del producto interno bruto, reforzando el argumento a favor de tasas más bajas.

Pese al recorte, el comunicado del banco central adoptó un tono más cauteloso, al señalar que los riesgos de inflación ahora están sesgados al alza y que la entidad seguirá vigilando de cerca un eventual desanclaje de las expectativas de inflación. Este cambio de lenguaje representa una postura más restrictiva de cara a los próximos meses, elevando el umbral necesario para que la autoridad monetaria continúe con nuevos recortes, en momentos en que la volatilidad de los precios de la energía —vinculada a la tensión en Medio Oriente— vuelve a asomar como un riesgo relevante para la trayectoria de precios brasileña.

Este giro más prudente se da en un contexto donde el mercado venía descontando una continuidad más lineal del ciclo de bajadas, por lo que la señal de que el proceso podría estar llegando a su fin lleva a los inversores a recalibrar sus expectativas sobre el nivel final de la Selic. Con la inflación todavía por encima del objetivo de 3% fijado por la autoridad monetaria, el banco central parece priorizar consolidar la credibilidad de su compromiso antiinflacionario antes que acelerar la flexibilización, en un escenario donde persisten dudas sobre cuánto del reciente enfriamiento de la actividad responde a los tipos elevados y cuánto a factores puntuales.

ARGENTINA | COMERCIO EXTERIOR

LAS EXPORTACIONES AGRÍCOLAS DE ARGENTINA CAEN 28% EN JULIO POR UN EFECTO DE COMPARACIÓN CON LAS VENTAS EXCEPCIONALES DEL AÑO PASADO.

Las exportaciones agrícolas de Argentina alcanzaron los USD 2.918 millones en julio, lo que representa una caída de 28% respecto al mismo mes de 2025, según datos de la cámara de procesadores y exportadores de granos CIARA-CEC. La entidad atribuyó este descenso interanual principalmente a un efecto de comparación: julio de 2025 había registrado ventas inusualmente elevadas como consecuencia de reducciones temporales en los derechos de exportación vigentes en ese momento, lo que generó una base de comparación particularmente alta y, por lo tanto, una caída porcentual más pronunciada de la que reflejaría un deterioro real de la actividad exportadora.

Argentina es el mayor exportador mundial de aceite y harina de soja, además de un proveedor relevante de maíz y trigo para los mercados internacionales, por lo que el desempeño de este sector resulta un indicador clave de la salud del comercio exterior del país y de los ingresos de divisas vinculados al agro. Desde la cámara señalaron que, a diferencia del año pasado, 2026 se perfila como una campaña agrícola más normal, precisamente por la ausencia de esos esquemas temporales de reducción de aranceles que habían distorsionado el ritmo de ventas en el mismo período del año anterior.

Este tipo de comparaciones interanuales resulta particularmente sensible a decisiones de política comercial de corto plazo, como los ajustes en derechos de exportación, que pueden generar adelantamientos o postergaciones de ventas según la conveniencia de productores y exportadores. En ese sentido, la lectura del dato de julio debe hacerse con cautela: más que reflejar una debilidad estructural del sector agroexportador argentino, la caída parece responder en gran medida a la normalización de un patrón de ventas que el año pasado estuvo condicionado por incentivos fiscales puntuales, un factor que los propios mercados agrícolas suelen incorporar al analizar series de comercio exterior con alta variabilidad regulatoria.

CHILE | INFLACIÓN

LA INFLACIÓN DE CHILE SUBE 0,1% EN JULIO Y SE DESACELERA AL 3,5% ANUAL, ALIVIADA POR LA CAÍDA DE LOS PRECIOS DE LOS COMBUSTIBLES.

IPC MENSUAL (JUL)	IPC INTERANUAL (JUL)	TASA DE INTERÉS
0,10%	3,50%	4,50%

Los precios al consumidor en Chile registraron un leve aumento de 0,1% en julio respecto a junio, en línea exacta con la previsión media de los analistas, mientras que la inflación interanual se desaceleró hasta 3,5%, por debajo del 3,6% que anticipaba el mercado, aunque todavía por encima del objetivo de 3% del banco central. La moderación del mes estuvo explicada principalmente por la caída de los precios de los combustibles a comienzos de julio, luego de que la gasolina bajara unos 100 pesos por litro y el gasóleo cerca de 150 pesos, según datos de la refinería estatal. En términos sectoriales, los precios del transporte retrocedieron 3,5% mensual y los de energía cayeron 3%, mientras que los alimentos y bebidas no alcohólicas subieron 0,7% en el mismo período.

Los responsables de política monetaria mantuvieron la tasa de interés estable en 4,5% en su reunión de julio, evaluando los riesgos inflacionarios derivados tanto del escenario internacional como de la dinámica doméstica. En el acta de esa decisión, la entidad señaló el resurgimiento del conflicto en Medio Oriente como fuente de volatilidad para los precios del petróleo, un riesgo que podría revertir parte del alivio observado en julio si las tensiones geopolíticas se intensifican nuevamente. En el plano local, el propio banco central indicó que las expectativas de consumo se deterioraron de forma significativa, mientras que la debilidad reciente de la inversión resultó mayor a la prevista, en un contexto de elevado desempleo que también ha contribuido a moderar las presiones sobre el costo de vida.

De cara a los próximos meses, el banco central proyecta que la inflación converja hacia su meta de 3% recién en el segundo trimestre de 2027, un horizonte que refleja la persistencia de las presiones de precios pese a la moderación reciente. Esta combinación de una economía con signos de enfriamiento —reflejados en el deterioro del consumo y la inversión— y una inflación que aún no logra estabilizarse en el rango objetivo, mantiene a la autoridad monetaria en una posición de cautela, con la evolución del conflicto en Medio Oriente como uno de los principales factores externos a monitorear antes de definir cualquier cambio en la orientación de la política de tasas.

Panorama Local

PARAGUAY | SISTEMA FINANCIERO

EL FINANCIAMIENTO EN DÓLARES VUELVE A GANAR PROTAGONISMO EN EL SISTEMA FINANCIERO PARAGUAYO, CON UN CRECIMIENTO QUE DUPLICA AL DE LOS PRÉSTAMOS EN GUARANÍES.

El financiamiento en dólares volvió a ganar protagonismo dentro del sistema financiero paraguayo durante el primer semestre de 2026. Al cierre de junio, la cartera de créditos denominada en moneda estadounidense registró un crecimiento que duplicó el ritmo observado en los préstamos otorgados en guaraníes, una tendencia impulsada principalmente por actividades cuyos ingresos también se generan en esa moneda, como la agricultura, la ganadería, el comercio exterior y otros sectores vinculados a las exportaciones. Para estas empresas, endeudarse en dólares reduce el riesgo de descalce entre la moneda en la que obtienen sus ingresos y aquella en la que deben cancelar sus obligaciones.

Este comportamiento contrasta con la evolución de los préstamos en guaraníes, que si bien también mantienen una trayectoria positiva, lo hacen a un ritmo considerablemente menor, impulsados principalmente por los segmentos de consumo, vivienda y servicios, lo que refleja una mayor demanda de financiamiento por parte de hogares y empresas orientadas al mercado interno. El escenario cambiario también contribuyó a esta dinámica: durante buena parte del primer semestre, el guaraní mostró un comportamiento más estable frente al dólar tras la volatilidad registrada en 2025, lo que favoreció la toma de créditos en moneda extranjera por parte de empresas con ingresos dolarizados, al reducir la incertidumbre sobre el costo financiero de sus obligaciones.

Especialistas remarcan, sin embargo, que el endeudamiento en dólares debe manejarse con cautela, ya que cuando una persona o empresa genera ingresos en guaraníes y contrae obligaciones en moneda extranjera queda expuesta al riesgo cambiario: una eventual depreciación del guaraní puede aumentar significativamente el costo real de la deuda. Por esa razón, las entidades financieras suelen orientar este tipo de financiamiento hacia clientes con ingresos en dólares o con mecanismos de cobertura, una práctica que busca preservar la calidad de la cartera crediticia. La evolución de ambas carteras será uno de los indicadores a seguir en el segundo semestre, ya que una mayor volatilidad cambiaria o cambios en las condiciones financieras internacionales podrían volver a fortalecer la demanda de financiamiento en moneda local.

PARAGUAY | MERCADO CAMBIARIO

EL DÓLAR LLEGA A SU PISO MÁS BAJO EN SIETE AÑOS Y LOS ANALISTAS VUELVEN A RECORTAR SUS PROYECCIONES PARA EL TIPO DE CAMBIO.

DÓLAR VENTA (7 AGO)	DÓLAR VENTA (INICIO SEMANA)	PROYECCIÓN BCP PARA CIERRE 2026
G. 5.960	G. 6.000	G. 6.300

El mercado cambiario de Paraguay atravesó una de sus semanas más marcadas de los últimos años. Tras haber alcanzado niveles históricamente elevados entre 2024 y comienzos de 2025, el dólar continuó perdiendo fuerza frente al guaraní: el viernes 7 de agosto, el precio para los minoristas en las principales casas de cambio bajó a G. 5.900 en la compra y G. 5.960 en la venta, 40 puntos menos que al inicio de la semana, cuando se ubicaba en G. 6.000. Para encontrar un caso previo en el que la divisa estadounidense cotizara con holgura por debajo de la barrera de G. 6.000 en el mercado minorista es necesario remontarse casi siete años, hasta 2019.

Este fortalecimiento sostenido del guaraní llevó a los propios agentes económicos a corregir nuevamente sus proyecciones: según la última Encuesta de Expectativas de Variables Económicas del Banco Central del Paraguay, la mediana de las expectativas para el tipo de cambio al cierre de 2026 se redujo de G. 6.393 a G. 6.300 por dólar, mientras que para julio la previsión bajó de G. 6.200 a G. 6.100, y para agosto el mercado espera un tipo de cambio de G. 6.150. La tendencia responde a una combinación de factores locales e internacionales: en el ámbito interno, la mayor disponibilidad de divisas producto de las exportaciones y un mercado cambiario con suficiente liquidez contribuyeron a reducir las presiones sobre el dólar, mientras que a nivel externo influyó el debilitamiento de la moneda estadounidense frente a varias divisas internacionales, en un contexto marcado por las expectativas sobre la política monetaria de la Reserva Federal.

Este nuevo escenario genera efectos diferenciados según el sector: los importadores de maquinaria, equipos, materias primas e insumos industriales encuentran menores costos en sus operaciones, lo que en teoría también contribuye a moderar parte de las presiones sobre los precios internos. En cambio, los exportadores observan la situación con preocupación, ya que un dólar más barato implica recibir menos guaraníes por cada venta realizada en el exterior, reduciendo sus ingresos medidos en moneda local y afectando la competitividad de sus productos, una situación que mantiene en alerta principalmente al complejo agroexportador. Los analistas advierten que el comportamiento del mercado cambiario continúa sujeto a factores internacionales —como las decisiones de la Reserva Federal y la evolución de la economía estadounidense— que podrían modificar esta tendencia en los próximos meses.

PARAGUAY | FINANZAS PÚBLICAS

EL ESTADO PREPARA UNA NUEVA DEUDA DE USD 600 MILLONES PARA PONERSE AL DÍA CON PROVEEDORES DEL SISTEMA DE SALUD.

El Ministerio de Economía y Finanzas incluirá dentro del proyecto de Presupuesto General de la Nación 2027 una solicitud al Congreso para obtener aproximadamente USD 600 millones mediante bonos o préstamos, recursos que serán destinados a cancelar compromisos pendientes con proveedores del Ministerio de Salud. Según las proyecciones de la cartera económica, incluso incorporando este nuevo financiamiento, la deuda pública paraguaya se mantendría por debajo de 40% del producto interno bruto, un umbral que el propio ministerio ha utilizado como referencia de sostenibilidad fiscal en sus comunicaciones con organismos internacionales.

Antes de recurrir a este endeudamiento previsto para 2027, el Gobierno busca cubrir una parte de las cuentas atrasadas mediante un sistema de cesión de derechos: los proveedores presentaron propuestas por alrededor de USD 540 millones, aunque se estima que las operaciones finalmente concretadas rondarían los USD 450 millones. A través de este mecanismo, las empresas podrán entregar sus derechos de cobro a entidades financieras para obtener liquidez de forma inmediata, mientras que el Estado pagará esas obligaciones a los bancos en cuotas distribuidas durante 36 meses, con un flujo mensual estimado de entre USD 12 millones y USD 13 millones. Aun aplicando este esquema, quedarían pendientes cerca de USD 600 millones en compromisos del sistema sanitario, de los cuales aproximadamente USD 400 millones corresponden a medicamentos y otros USD 200 millones a prestaciones médicas, diálisis y equipamiento utilizado por los servicios públicos de salud.

Para cubrir ese remanente, el Gobierno evalúa la emisión de bonos o la contratación de préstamos programáticos, con la modalidad definitiva sujeta a la autorización legislativa y a las condiciones financieras disponibles al momento de concretar la operación. El Ministerio de Economía mantiene además coordinación con el Banco Central del Paraguay para analizar los posibles efectos de estas operaciones sobre la circulación de dinero y la inflación, y ya expuso ante Moody's, Fitch Ratings y el Fondo Monetario Internacional la nueva trayectoria de las cuentas públicas, que incluye el aumento del déficit, las obligaciones atrasadas con proveedores y el camino previsto para retornar a los límites fiscales establecidos por el propio Gobierno.