

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	6.026,95	5.952,44	▲ 74,51 gs
FED Interest Rate (Jul 2026)	3,50% / 3,75%	3.50% / 3,75%	Sin cambio
IPC Interanual EE.UU. (Jul 2026)	3,40%	3,50%	▼ 10 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	3.18%	20.33%	13.71%	VERY BULLISH
 Dow Jones	2.33%	16.64%	11.80%	VERY BULLISH
 Nasdaq	2.34%	23.07%	14.90%	VERY BULLISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 FTSE 100	2.43%	17.33%	8.06%	BULLISH
 CAC	3.47%	10.71%	5.44%	VERY BULLISH
 DAX	5.31%	9.35%	7.78%	VERY BULLISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Shanghai Composite	-1.01%	7.11%	-2.39%	NEUTRAL

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Nikkei 225	1.43%	61.11%	32.57%	VERY BULLISH

Calendario Internacional

LUNES 17 DE AGOSTO 2026		
11:00	Paraguay	Informe de Expectativas de Variables Económicas (Ago)
12:30	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 3 y 6 meses (T-Bill)
MARTES 18 DE AGOSTO 2026		
17:30	Estados Unidos	Reservas semanales de crudo del API
MIÉRCOLES 19 DE AGOSTO 2026		
04:10	Eurozona	Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE
06:00	Eurozona	IPC en la zona euro (Jul)
11:30	Estados Unidos	Informe de inventarios de petróleo crudo de la AIE
14:00	Estados Unidos	Subasta de bonos a 20 años
15:00	Estados Unidos	Actas de la reunión del FOMC
20:50	Japón	Balanza Comercial (Jul)
JUEVES 20 DE AGOSTO 2026		
09:30	Estados Unidos	Informe de nuevas peticiones de subsidio por desempleo
16:00	Argentina	Balanza Comercial (Jul)
20:30	Japón	Informe del IPC (Jul)
VIERNES 21 DE AGOSTO 2026		
10:45	Estados Unidos	PMI manufacturero y de servicios (Ago)

Panorama Internacional

ESTADOS UNIDOS/IRÁN | GEOPOLÍTICA Y ENERGÍA

ESTADOS UNIDOS PREPARA NUEVAS MEDIDAS DE AISLAMIENTO ECONÓMICO CONTRA IRÁN PARA LA PRÓXIMA SEMANA, EN UN "DOBLE GOLPE" QUE INCLUYE EL BLOQUEO DE SUS PUERTOS.

El gobierno estadounidense anunciará próximamente lo que describe como medidas económicas sin precedentes contra Irán, intensificando así sus esfuerzos por forzar un cambio de postura de Teherán mediante la presión financiera. Estas nuevas medidas formarán parte de lo que las autoridades calificaron como un "doble golpe" que incluye, además, el bloqueo continuado de los puertos iraníes. La economía de Irán ya venía sufriendo un fuerte impacto a causa del conflicto, con gran parte de su capacidad industrial afectada y las exportaciones de crudo reducidas de forma considerable, aunque el país ha resistido sucesivas oleadas de sanciones sin ceder en su programa nuclear ni en el control que ejerce sobre el estrecho de Ormuz.

Esta renovada presión económica llega en un momento en que Washington se muestra cauteloso a la hora de ampliar su campaña militar, en medio de reportes sobre una posible escasez de municiones necesarias para sostener operaciones adicionales. El propio mandatario estadounidense señaló que su gobierno está tomándose las cosas con calma frente a Irán, observando de cerca los efectos de la elevada inflación y las limitaciones financieras que atraviesa el país. Mientras tanto, Irán ha reorganizado sus fuerzas armadas para mostrarse más agresivo fuera de sus fronteras, en un contexto donde las negociaciones para poner fin al conflicto continúan estancadas.

Respecto al estrecho de Ormuz —por donde transita cerca de una quinta parte del petróleo y el gas mundial—, ambas partes reclaman su control y las condiciones que exigen resultan, por el momento, difíciles de conciliar. El ministro de Asuntos Exteriores iraní señaló que un acuerdo con Omán para establecer una ruta marítima alternativa estaba muy cerca de concretarse, aunque sin ofrecer mayores detalles ni confirmación formal por ninguna de las partes. El precio del petróleo Brent se mantuvo cerca de los USD 87 por barril, tras un leve retroceso en la sesión previa, reflejando la persistente incertidumbre sobre el futuro del tránsito energético por esa ruta estratégica.

JAPÓN | POLÍTICA MONETARIA Y DIVISAS

EL YEN SE RECUPERA Y OPERADORES ANTICIPAN UNA POSIBLE SUBIDA DE TASAS DEL BANCO DE JAPÓN EN SEPTIEMBRE, TRAS UNA INUSUAL INTERVENCIÓN CONJUNTA CON ESTADOS UNIDOS.

El yen se apreció hasta 0,2% frente al dólar, ubicándose en 159,15 unidades, alejándose de la marca psicológica de 160 que los operadores vienen siguiendo de cerca ante el riesgo de una nueva intervención gubernamental. Este movimiento se produce en medio de crecientes especulaciones sobre una posible subida de tasas por parte del Banco de Japón en los próximos meses, luego de que el gobierno japonés manifestara su preferencia por un ajuste a corto plazo como respuesta a la debilidad persistente de la divisa. Los swaps de índices a un día asignan actualmente una probabilidad cercana a 80% a una subida en septiembre, mientras que un movimiento en octubre ya se encuentra totalmente descontado por el mercado.

Este escenario llega luego de que, el mes pasado, Estados Unidos y Japón llevaran a cabo su primera intervención cambiaria conjunta en décadas para respaldar al yen, una medida que tomó por sorpresa a los inversores. La decisión respondió a la creciente preocupación por la inflación japonesa, agravada por la debilidad de la moneda, que había llegado a su nivel más bajo frente al dólar en 40 años. Para instrumentar esta intervención, Estados Unidos adquirió yenes utilizando euros provenientes de su Fondo de Estabilización Cambiaria, evitando así presionar al alza los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense o generar una depreciación adicional del dólar, al tiempo que buscaba sorprender a los inversores para desalentar nuevas apuestas bajistas contra la divisa japonesa.

Sin perjuicio de este respaldo puntual, buena parte de las presiones sobre el yen continúan asociadas a la amplia diferencia de tasas de interés entre Japón y otras grandes economías, así como a las persistentes dudas sobre la sostenibilidad fiscal del país asiático. En ese sentido, la intervención cambiaria conjunta ofrece un alivio temporal, pero la estabilización más duradera de la moneda dependerá en gran medida de que las propias autoridades japonesas aborden de fondo tanto las presiones inflacionarias como el nivel de endeudamiento público, ya sea moderando los planes de mayor flexibilización fiscal o avanzando con una suba efectiva de las tasas de interés de corto plazo.

ESTADOS UNIDOS | FINANZAS PÚBLICAS

EL DÉFICIT PRESUPUESTARIO DE EE.UU. ALCANZA USD 1,799 BILLONES HASTA JULIO, IMPULSADO POR UN FUERTE AUMENTO DEL GASTO PÚBLICO.

DÉFICIT ACUMULADO (JUL)	DÉFICIT JULIO	GASTO TOTAL ACUMULADO
USD 1,799 billones	USD 432.300 millones	USD 6,28 billones

El gobierno de Estados Unidos registró un déficit presupuestario de USD 432.300 millones en julio, con lo que el déficit acumulado en los primeros diez meses del año fiscal ascendió a casi USD 1,799 billones, según el informe mensual del Departamento del Tesoro. La cifra de julio resultó considerablemente mayor a la de USD 291.100 millones registrada en el mismo mes del año anterior, en un contexto donde el gasto público continuó expandiéndose mientras los ingresos se mantuvieron relativamente estables. En el mes, el Tesoro recaudó USD 334.000 millones, frente a un gasto de USD 766.300 millones.

En lo que va del año fiscal, los ingresos totalizaron USD 4,49 billones, frente a los USD 4,35 billones del mismo período del año fiscal anterior, mientras que el gasto se elevó hasta USD 6,28 billones desde los USD 5,98 billones previos, dejando el déficit acumulado en USD 1,799 billones, por encima de los USD 1,629 billones del año pasado. El impuesto sobre la renta de las personas físicas continuó siendo la principal fuente de ingresos, con USD 2,37 billones recaudados en lo que va del año, seguido por las cotizaciones a la seguridad social, con USD 1,52 billones. Del lado del gasto, los pagos de la Seguridad Social lideraron las erogaciones con USD 1,38 billones, seguidos por Medicare, los intereses netos de la deuda federal, los programas de salud y la defensa nacional.

El Tesoro explicó que julio es habitualmente un mes de mayor déficit debido a la ausencia de fechas límite relevantes para el pago de impuestos corporativos o individuales, a lo que se sumó el adelanto de varios pagos —incluyendo compensaciones militares, prestaciones de jubilación y ciertos beneficios de Medicare— debido a que el 1 de agosto cayó en un día no hábil. El déficit del año fiscal se financió principalmente mediante endeudamiento público, que alcanzó los USD 1,70 billones hasta julio, mientras que el Tesoro también recurrió a una reducción de su efectivo operativo y a otras medidas de financiamiento complementarias para cubrir la diferencia entre ingresos y gastos.

Panorama Regional

ARGENTINA | INFLACIÓN

LA INFLACIÓN DE ARGENTINA REBOTA AL 2,1% EN JULIO, CORTANDO DOS MESES CONSECUTIVOS DE DESACELERACIÓN, EN LÍNEA CON LO ESPERADO POR EL MERCADO.

IPC MENSUAL (JUL)	IPC MENSUAL (JUN)	IPC INTERANUAL (JUL)
2,10%	1,90%	33,80%

La inflación de Argentina registró en julio un leve repunte al ubicarse en 2,1%, con lo que la medición interanual llegó a 33,8% y la acumulada en el año alcanzó 19,3%, según los datos oficiales difundidos por el instituto de estadística. El registro cortó así dos meses consecutivos de desaceleración, luego de que junio se hubiera ubicado en 1,9%, aunque el dato estuvo en línea con lo estimado por el sector privado y apenas por encima del relevamiento de expectativas que difunde el banco central, cuya medición núcleo sí coincidió exactamente con lo previsto por ese sondeo. A nivel de categorías, el índice núcleo se ubicó en 1,8%, con subas vinculadas a alquileres de vivienda y servicios culturales, parcialmente compensadas por una caída en expensas.

Las autoridades económicas remarcaron su confianza en el rumbo del programa, señalando que se trata de un tema de tiempo hasta que la inflación converja hacia niveles internacionales y calificando como positivo el proceso de desinflación en curso, en la medida en que la comparación relevante debería hacerse contra escenarios de mayor descontrol de precios registrados en el pasado. Tras la publicación del dato, se destacó además que la media móvil de tres meses de la variación del índice se redujo respecto al mes anterior, alcanzando su nivel más bajo desde septiembre del año pasado, una lectura que buscó matizar el rebote puntual observado en julio.

En cuanto a los rubros con mayores incrementos, la división de recreación y cultura lideró las subas con 5,0%, como consecuencia del encarecimiento de paquetes turísticos y servicios culturales, seguida por restaurantes y hoteles con 2,8%. En sentido contrario, las menores variaciones se registraron en prendas de vestir y calzado, con una caída de 1,3%, y en bebidas alcohólicas y tabaco, con un alza más moderada de 1,5%. A nivel regional, la mayoría de las zonas del país mostró como principal motor del alza a los alimentos y bebidas no alcohólicas, impulsados por verduras, productos lácteos y panificados, mientras que en la región de Cuyo el transporte fue el rubro de mayor incidencia.

BRASIL | POLÍTICA MONETARIA

EL BANCO CENTRAL DE BRASIL VE SEÑALES DE QUE SU POLÍTICA MONETARIA RESTRICTIVA ESTÁ FUNCIONANDO, PERO MANTIENE LA CAUTELA DE CARA A LOS PRÓXIMOS MESES.

El Banco Central de Brasil observa cada vez más indicios de que su estricta política monetaria está funcionando, aunque continúa subrayando la necesidad de mantener las tasas de interés en terreno restrictivo, ya que las perturbaciones de oferta y demanda internas siguen presionando sobre los precios. Según las minutas de su última reunión, cuando la entidad redujo la tasa de referencia Selic en un cuarto de punto hasta 14% —su cuarto recorte consecutivo, acumulando 100 puntos básicos de flexibilización desde marzo—, el comité consideró que la evidencia de transmisión de la política contractiva hacia la actividad económica se ha ido acumulando de forma gradual, aunque remarcó que la inflación sigue estando impulsada por la demanda, lo que exige mantener una postura restrictiva.

La inflación anual se desaceleró a 4,44% en julio, apenas por encima de las previsiones del mercado, mientras que en el mes los precios al consumidor subieron 0,07%. Pese a esta moderación —que se dio tanto en junio como en julio—, las expectativas de precios para el horizonte relevante de política monetaria se mantienen por encima del objetivo de 3%, lo que llevó a los responsables del comité a señalar que, en un entorno de expectativas desancladas como el actual, se requiere una mayor restricción monetaria durante un período más prolongado del que sería apropiado en otras circunstancias.

Los miembros del comité enfrentan además un delicado ejercicio de equilibrio frente a los riesgos externos e internos: el conflicto en Medio Oriente mantiene la volatilidad de los precios del petróleo, mientras que las condiciones climáticas adversas asociadas a El Niño elevan el riesgo de un encarecimiento de los alimentos. A esto se suma que una Reserva Federal con postura restrictiva podría seguir fortaleciendo al dólar frente a las divisas emergentes, incluido el real, presionando los costos de importación. A nivel doméstico, el desempleo continúa en descenso y el mercado laboral se mantiene ajustado, aunque con una creación de empleo más lenta, en un contexto donde el propio gobierno impulsa un plan de estímulo que ha contribuido a sostener el consumo de cara a las elecciones de octubre.

PERÚ | POLÍTICA MONETARIA

EL BANCO CENTRAL DE PERÚ DESCARTA SUBIR LOS TIPOS DE INTERÉS, AL CONSIDERAR TEMPORALES LAS RECIENTES PRESIONES INFLACIONARIAS.

TASA DE REFERENCIA	IPC INTERANUAL (JUL)	IPC MENSUAL (JUL)
4,25%	4,07%	0,29%

El banco central de Perú no tiene previsto subir su tasa de interés de referencia, al considerar que las recientes presiones inflacionarias son de carácter temporal, según indicó el responsable de política monetaria de la entidad previo al anuncio de la decisión. La tasa de referencia del país se mantiene en 4,25%, un nivel inferior al de otras economías de la región, mientras que la credibilidad del banco central y su respuesta oportuna en materia de política monetaria fueron señaladas como factores que han contribuido a mantener la inflación bajo relativo control pese al reciente repunte.

Los precios al consumo aumentaron 0,29% en julio a nivel mensual, tras una suba de 0,23% en junio, con lo que la inflación interanual ascendió a 4,07%, levemente por encima del 4,01% registrado el mes previo. Esta cifra se mantiene por encima del rango meta que maneja la autoridad monetaria, situado entre 1% y 3%, aunque la decisión de mantener la tasa sin cambios refleja la lectura de que se trata de un desvío transitorio antes que el inicio de una tendencia inflacionaria más persistente.

Con esta decisión, Perú se mantiene como uno de los países de la región con la política monetaria menos restrictiva en términos relativos, en un contexto donde el banco central prioriza sostener el nivel actual de tasas mientras evalúa la evolución de los precios en los próximos meses. La postura de la entidad contrasta con la cautela mostrada por otros bancos centrales de la región frente a riesgos inflacionarios similares, y refleja la confianza de la autoridad monetaria peruana en que su marco de política actual resulta suficiente para contener el traslado de estas presiones hacia una dinámica de precios más generalizada.

Panorama Local

PARAGUAY | COMERCIO EXTERIOR

LAS EXPORTACIONES PARAGUAYAS CRECEN MÁS DE 25% HASTA JULIO, CON FUERTE PROTAGONISMO DE LA SOJA Y UN SUPERÁVIT COMERCIAL DE USD 679 MILLONES.

EXPORTACIONES (ENE-JUL)	IMPORTACIONES (ENE-JUL)	SUPERÁVIT COMERCIAL
USD 12.134 millones	USD 11.455 millones	USD 679,1 millones

El comercio exterior paraguayo mantuvo un ritmo de expansión notable durante los primeros siete meses de 2026: las exportaciones totalizaron USD 12.134 millones, un crecimiento de 25,2% respecto al mismo período de 2025, impulsado principalmente por los productos vinculados a la soja y por los envíos realizados bajo el régimen de maquila. Dentro de la composición de las ventas externas, las exportaciones registradas representaron 65% del total, con USD 7.884,3 millones y un avance de 20,5% interanual, mientras que las reexportaciones sumaron USD 3.072 millones — 25,3% del total, con un incremento de 18,4%— y el resto de las exportaciones, con una participación menor de 9,7%, mostró el salto proporcional más marcado, de 113%, hasta alcanzar USD 1.177,6 millones.

El desempeño positivo de las exportaciones registradas se explicó fundamentalmente por los mayores envíos de granos de soja, aceite de soja y harina de soja, en línea con el fuerte dinamismo que viene mostrando el complejo sojero durante todo el año. A esto se sumó el aporte de las exportaciones bajo el régimen de maquila, que alcanzaron USD 858,7 millones, con un crecimiento de 32,1% frente al mismo período del año anterior, confirmando la relevancia creciente de este esquema como fuente de ingresos externos para el país, en paralelo al desempeño agroexportador tradicional.

Del lado de las compras externas, las importaciones totales llegaron a USD 11.455 millones hasta julio, un aumento de 12,8% interanual, con las importaciones registradas —que representan 98% del total— creciendo 13,6%, hasta USD 11.230 millones, mientras que el 2% restante mostró una caída de 15,4%. Con este resultado, el saldo del comercio exterior paraguayo cerró julio con un superávit de USD 679,1 millones, consolidando la tendencia de solidez externa que el país viene mostrando en lo que va del año, en un contexto donde el crecimiento de las exportaciones continúa superando ampliamente al de las importaciones.

PARAGUAY | AGROINDUSTRIA Y CLIMA

EL FENÓMENO DE EL NIÑO PODRÍA ABRIR OPORTUNIDADES DE NEGOCIOS PARA EL AGRO PARAGUAYO SI SE REDUCE LA OFERTA DE ALIMENTOS EN PAÍSES VECINOS.

El eventual impacto del fenómeno de El Niño sobre la producción agropecuaria regional también podría generar oportunidades económicas para Paraguay, particularmente en los mercados internacionales, si las condiciones climáticas derivan en una menor oferta de alimentos en otros países de la región. Ante este escenario, el Ministerio de Agricultura y Ganadería reforzó el monitoreo, la capacitación y el acompañamiento técnico a los productores, con equipos especializados que realizan un seguimiento permanente de la evolución del fenómeno climático, con el objetivo de anticipar posibles escenarios y brindar información que permita al sector tomar decisiones con mayor previsibilidad.

Desde el punto de vista económico, esta preparación adquiere relevancia por el peso del sector agropecuario en la generación de ingresos, empleo y divisas para el país. Una eventual reducción de la oferta regional de alimentos podría traducirse en una mayor demanda de productos paraguayos y abrir espacio para incrementar los volúmenes exportados, en la medida en que Paraguay logre posicionarse como proveedor alternativo frente a las dificultades productivas que puedan enfrentar otros mercados de la región. Según las autoridades del sector, El Niño no necesariamente implica solo pérdidas para el país, ya que, dependiendo de su intensidad y distribución, el fenómeno podría generar ventajas competitivas para determinados rubros si productores de otros países enfrentan mayores dificultades.

En paralelo, la cartera agropecuaria desarrolla jornadas de capacitación y asistencia técnica en distintas zonas productivas, con énfasis en prácticas de prevención y adaptación frente a eventuales cambios en el régimen de lluvias, buscando reducir el riesgo de pérdidas y proteger los ingresos de los productores mediante información climática oportuna. La estrategia apunta a convertir la anticipación climática en una herramienta de competitividad, identificando posibles nichos de mercado y fortaleciendo la capacidad de respuesta del sector agropecuario paraguayo ante un escenario regional que podría trascender el ámbito estrictamente productivo y repercutir directamente sobre la dinámica de los mercados de exportación.

PARAGUAY | FINANZAS PÚBLICAS Y SALUD

UNAS 43 FARMACÉUTICAS NEGOCIAN EL COBRO DE USD 400 MILLONES DE DEUDA CON EL MINISTERIO DE SALUD A TRAVÉS DEL MECANISMO DE CESIÓN DE DERECHOS.

DEUDA TOTAL DEL MSP CON FARMACÉUTICAS	MONTO EN NEGOCIACIÓN	DESEMBOLSO MENSUAL COMPROMETIDO
Más de USD 1.000 millones	USD 400 millones	USD 40 millones

Un grupo de 43 empresas farmacéuticas que solicitó acceder al régimen de cesión de derechos de cobro de la deuda que mantiene con ellas el Ministerio de Salud Pública se encuentra actualmente negociando con los bancos el pago de USD 400 millones. El mecanismo prevé que, una vez que la cartera sanitaria firme las resoluciones de reconocimiento de deuda correspondientes, cada proveedor podrá concretar la cesión de sus derechos de cobro con las entidades financieras, de acuerdo con los lineamientos establecidos por el Ministerio de Economía y Finanzas. El sector farmacéutico fue el único que aceptó esta modalidad de pago propuesta por la cartera económica, a diferencia del sector de la construcción, que optó por no sumarse al procedimiento.

El Ministerio de Salud mantiene con los proveedores farmacéuticos una deuda acumulada que supera los USD 1.000 millones, correspondiente a medicamentos, amparos por medicamentos, servicios tercerizados y otros conceptos acumulados en los últimos años. Para avanzar en el proceso de pago, la cartera sanitaria debe primero emitir un certificado de deuda, que luego es remitido al Ministerio de Economía para su certificación; posteriormente, el trámite continúa con el Banco Central del Paraguay, que emite un instrumento financiero que finalmente se negocia con los bancos interesados en adquirir esos derechos de cobro por el monto acordado.

Las negociaciones se intensificaron durante los primeros meses de este año, período en el que el Ministerio de Economía ya desembolsó USD 100 millones en abril, USD 80 millones en mayo y USD 40 millones en junio, en el marco de este esquema de cesión de derechos. La cartera económica se comprometió además a mantener un desembolso mensual de USD 40 millones hasta fin de año, lo que —sumado a los montos ya liberados— apunta a reducir de manera paulatina el importante compromiso financiero que el Estado mantiene con el sector farmacéutico, aunque el monto total en negociación de USD 400 millones representa solo una parte de la deuda acumulada total.