

Panorama Económico Semanal

INDICADORES DE BENCHMARK

INDICADOR	VALOR ACTUAL	VALOR ANTERIOR	VARIACIÓN
Tasa de Política Monetaria PY (Ago 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	5.922,01	6.009,15	▼ 87,14 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
 Dow Jones	3.66%	17.43%	11.26%	VERY BULLISH
 S&P 500	5.41%	19.37	12.65%	VERY BULLISH
 Nasdaq	8.02%	23.06%	13.54%	VERY BULLISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 FTSE 100	-0.43%	17.44%	8.77%	BULLISH
 CAC	-0.68%	8.23%	2.51%	VERY BEARISH
 DAX	4.34%	10.52%	8.28%	VERY BULLISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Shanghai Composite	3.64%	2.82%	-1.77%	BULLISH

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA
 Nikkei 225	1.43%	52.78%	29.79%	BEARISH

Calendario Internacional

LUNES 31 DE AGOSTO 2026		
11:00	Paraguay	Minuta del CPM
12:30	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 3 y 6 meses (T-Bill)
MARTES 01 DE SEPTIEMBRE 2026		
05:00	Eurozona	Informe de PMI Manufacturero (Ago)
06:00	Eurozona	Informe de IPC (Ago)
06:00	Eurozona	Informe de Tasa de desempleo (Jul)
09:00	Brasil	Informe trimestral del PIB (2T)
10:45	Estados Unidos	Informe de PMI Manufacturero (Ago)
11:00	Estados Unidos	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (Jul)
17:30	Estados Unidos	Reservas semanales de crudo del API
MIÉRCOLES 02 DE SEPTIEMBRE 2026		
09:15	Estados Unidos	Informe del cambio del empleo no agrícola (Ago)
11:00	Paraguay	Informe mensual de IPC (Ago)
11:00	Paraguay	Informe mensual de cotización de monedas (Ago)
11:30	Estados Unidos	Informe de inventarios de petróleo crudo de la AIE
20:50	Japón	Compra de bonos extranjeros
JUEVES 03 DE SEPTIEMBRE 2026		
05:00	Eurozona	Informe de PMI de servicios (Ago)
09:30	Estados Unidos	Informe de renovaciones/ nuevas peticiones de subsidio por desempleo
09:30	Estados Unidos	Informe de Balanza Comercial de bienes (Jul)
10:45	Estados Unidos	Informe de PMI de servicios (Ago)
VIERNES 04 DE SEPTIEMBRE 2026		
09:30	Estados Unidos	Informe de nóminas no agrícolas (Ago)
09:30	Estados Unidos	Informe de tasa de desempleo (Ago)
11:00	Paraguay	Informe mensual de Indicadores Financieros (Ago)
15:00	Brasil	Balanza Comercial (Ago)

Panorama Internacional

ESTADOS UNIDOS/IRÁN | GEOPOLÍTICA Y ENERGÍA

ESTADOS UNIDOS ATACA LANZACOHETES DE IRÁN EN SU PRIMERA OFENSIVA EN MÁS DE UN MES, IMPULSANDO AL ALZA AL PETRÓLEO.

BRENT (TRAS EL ATAQUE)	WTI (TRAS EL ATAQUE)
USD 90,31 (+2,5%)	USD 85,23 (+2,2%)

El ejército estadounidense atacó el domingo unos lanzacohetes iraníes que se disponían a lanzar minas en el estrecho de Ormuz, poniendo fin a varias semanas de relativa calma en el conflicto. Según el portavoz del Mando Central de Estados Unidos, las fuerzas del Cuerpo de la Guardia Revolucionaria Islámica se preparaban para lanzar cohetes con minas marinas hacia el estrecho, apenas días después de que el ejército estadounidense concluyera la operación de desminado de esa vía navegable, por donde en su momento circulaba una quinta parte del petróleo y el gas natural licuado del mundo. Los ataques, dirigidos puntualmente contra dos lanzacohetes situados en la isla iraní de Larak —cercana al estratégico puerto de Bandar Abbas—, marcaron la primera acción militar directa de Washington contra Irán desde finales de julio, luego de semanas en las que la administración estadounidense había priorizado una estrategia de presión económica orientada a llevar a Teherán a la mesa de negociaciones mediante sanciones.

La reanudación de las hostilidades generó un salto inmediato en los futuros bursátiles estadounidenses, que retrocedieron levemente ante la incertidumbre geopolítica, mientras que los precios del petróleo subieron con fuerza: el crudo Brent avanzó 2,5% hasta USD 90,31 el barril, y el West Texas Intermediate ganó 2,2% hasta USD 85,23, luego de que Irán respondiera con un ataque de represalia contra bases estadounidenses en Jordania, lo que reavivó los temores de una nueva interrupción en el suministro energético mundial: un crudo más caro eleva los costos de combustible y transporte, presiona al alza la inflación y podría complicarle a la Reserva Federal la tarea de mantener las tasas de interés sin cambios.

El máximo representante diplomático iraní señaló que la reanudación de las relaciones diplomáticas con Estados Unidos "no es imposible", tras sostener conversaciones con Catar como país mediador, aunque remarcó que cualquier avance dependerá de que Washington comprenda que la presión no está funcionando. En paralelo, el propio secretario del Tesoro estadounidense advirtió que su país podría anunciar nuevas sanciones secundarias de forma semanal contra Irán, con un foco inicial puesto en las entidades bancarias, alertando que aquellas instituciones que asistan a Teherán podrían terminar excluidas del sistema financiero basado en el dólar; de hecho, Washington ya había sancionado recientemente sucursales en Emiratos Árabes Unidos del banco egipcio Banque Misr por supuestos vínculos financieros con Irán, en lo que ilustra la estrategia estadounidense de combinar presión militar y económica para forzar un regreso de Teherán a la negociación.

ESTADOS UNIDOS/IRÁN | GEOPOLÍTICA Y ENERGÍA

TRUMP ANUNCIA UN ACUERDO CON VENEZUELA PARA EL CONTROL MAYORITARIO DE MÁS DE 65.000 MILLONES DE BARRILES DE PETRÓLEO.

RESERVAS INVOLUCRADAS	INVERSIÓN PRIVADA ESTIMADA	YACIMIENTOS EN NEGOCIACIÓN (PENTÁGONO)
+65.000 millones de barriles	USD 100.000 millones	Hasta 17

El presidente estadounidense anunció que su gobierno alcanzó un acuerdo con Venezuela que permitiría a Washington asegurar el control mayoritario de más de 65.000 millones de barriles de reservas probadas de petróleo en el país sudamericano, calificando la operación como uno de los mayores acuerdos petroleros de la historia. Según indicó, la negociación fue dirigida por el secretario de Estado y el secretario de Guerra estadounidenses, en coordinación con la presidenta encargada de Venezuela y empresas privadas, y afirmó que la transacción permitirá a Estados Unidos más que duplicar sus reservas de petróleo, aumentar su suministro energético y contribuir a reducir los precios de la gasolina, sin costo para el contribuyente estadounidense.

El anuncio se enmarca en el profundo giro de las relaciones bilaterales entre Washington y Caracas desde la captura del expresidente venezolano por fuerzas estadounidenses a comienzos de año, un proceso que derivó en una nueva etapa de contactos oficiales con la actual presidenta encargada del país. En paralelo, una empresa energética estadounidense —la única gran petrolera del país con operaciones activas en Venezuela— se encuentra en conversaciones para ampliar sus actividades mediante la incorporación de nuevos yacimientos de crudo pesado, mientras otras compañías del sector también negocian nuevas inversiones, en un contexto donde el Departamento de Defensa estadounidense evalúa además una asociación para obtener participación en hasta 17 yacimientos que abarcan las principales cuencas de hidrocarburos del país.

El funcionario a cargo de la política exterior estadounidense señaló que el acuerdo representa una victoria tanto para el pueblo estadounidense como para el venezolano, al traer cerca de USD 100.000 millones en inversión privada y apoyar la reconstrucción de la economía venezolana. Desde Caracas, la presidenta encargada calificó el pacto como un hito histórico en las relaciones bilaterales, orientado a consolidar al país como una potencia energética productora. El anuncio se produce además en un momento en que Venezuela evalúa abandonar la Organización de Países Exportadores de Petróleo, de la que es miembro fundador, en un paso que, de concretarse, eliminaría las restricciones de producción que hasta ahora limitaban los planes de expansión de la industria petrolera venezolana junto con empresas occidentales.

ESTADOS UNIDOS | POLÍTICA MONETARIA

LA MÉTRICA DE INFLACIÓN PREFERIDA DE LA FED SE MANTIENE POR ENCIMA DEL OBJETIVO EN JULIO, ANTICIPANDO PRESIONES DE PRECIOS PERSISTENTES DE CARA A LA REUNIÓN DE SEPTIEMBRE.

PCE SUBYACENTE INTERANUAL	PCE GENERAL INTERANUAL
3,30%	3,70%

El índice de precios del gasto en consumo personal, la medida de inflación que sigue de cerca la Reserva Federal, subió 0,2% en julio, revirtiendo la caída de 0,1% de junio, con lo que la variación interanual se ubicó en 3,7%, en línea con el mes previo, pero por encima de las previsiones del mercado, que apuntaban a 3,6%. Excluyendo energía y alimentos, el índice subyacente avanzó 0,2% mensual y se mantuvo en 3,3% interanual, coincidiendo con las proyecciones de los economistas. Los precios de la energía se han mantenido elevados debido al conflicto en curso en Medio Oriente, aunque el precio de referencia del petróleo había caído por debajo de los 90 dólares por barril esa semana, ante la expectativa de un avance diplomático que permitiera reabrir el tráfico marítimo en el estrecho de Ormuz.

Ambas mediciones se mantienen muy por encima del objetivo de 2% del banco central, lo que podría suponer un desafío para los funcionarios de la Fed encargados de controlar simultáneamente la inflación y sostener el mercado laboral. En teoría, una subida de tasas —como la que respaldaron tres responsables de política monetaria en la reunión del mes anterior— podría ayudar a frenar el alza de precios, aunque con el riesgo de pesar sobre el empleo y la economía en general. Tras conocerse el dato, los mercados pasaron a valorar una probabilidad de aproximadamente 60% de que la Fed mantenga las tasas sin cambios en septiembre, en un rango de 3,5% a 3,75%, frente a una probabilidad cercana al 40% de una subida de un cuarto de punto, según los futuros de tasas.

El informe también reveló que los ingresos personales de los estadounidenses aumentaron 0,4%, por encima de las expectativas y del 0,2% de junio, mientras que el crecimiento del gasto personal se enfrió levemente hasta 0,2% desde 0,3%, aunque también superó lo previsto. Este sólido gasto de los consumidores sustentó en parte la economía estadounidense durante el segundo trimestre, con el producto interno bruto expandiéndose a un ritmo anualizado de 1,5%, impulsado además por las masivas inversiones en infraestructura de inteligencia artificial.

ESTADOS UNIDOS | POLÍTICA MONETARIA

EL PRESIDENTE DE LA FED, WARSH, DEBUTA EN JACKSON HOLE CON UN TONO DE LÍNEA DURA, EN UN MOMENTO COMPLICADO PARA EL BANCO CENTRAL.

El presidente de la Reserva Federal pronunció el viernes su primer discurso inaugural en el simposio anual de política económica de Jackson Hole, organizado por la Fed de Kansas City, en un momento particularmente complejo para el banco central estadounidense. La inflación ha dominado la atención del Comité Federal de Mercado Abierto en medio de indicadores recientes que muestran presiones de precios persistentes y un crecimiento económico resistente, a lo que se suma que los últimos datos de empleo de julio reflejaron una lectura débil en las nóminas no agrícolas. Los precios del petróleo, por su parte, siguen elevados en medio del conflicto en curso entre Estados Unidos e Irán, manteniendo las preocupaciones inflacionarias en primer plano. En la última reunión de julio, el comité mantuvo las tasas sin cambios, aunque tres presidentes regionales se opusieron a la decisión, y las actas mostraron que varios responsables de política monetaria consideraban que probablemente serían necesarias subidas de tasas si la inflación no cedía.

El mensaje de línea dura que transmitió Warsh en su intervención tuvo un efecto inmediato y medible sobre las expectativas del mercado: los futuros de tasas de interés pasaron a asignar una probabilidad cercana al 60% a una subida de un cuarto de punto en la reunión del 16 de septiembre, frente a apenas 35% antes del discurso. El presidente de la Fed remarcó que el banco central todavía tiene un trabajo significativo por delante para llevar la inflación bajo control, lo que reforzó entre los operadores la expectativa de que la entidad esté dispuesta a mantener las tasas elevadas —o incluso subirlas— si las presiones de precios continúan siendo persistentes en las próximas semanas.

Ante el Congreso, en julio, Warsh había señalado que su mensaje para quienes reclaman mayor previsibilidad es que "jueguen con la pelota, no con la Fed". El presidente de la Fed ha insistido en que la entidad "garantizará la estabilidad de precios", pero sin proporcionar medidas concretas sobre cómo logrará ese objetivo, en un contexto donde el índice de precios del gasto en consumo personal subyacente —la medida preferida del banco central— no se ubica por debajo de 2% desde febrero de 2021.

En este escenario, los operadores parecen haber perdido cierta confianza en el nuevo titular de la Fed, algo que quedó especialmente patente en el mercado de bonos: el rendimiento del bono del Tesoro a 30 años alcanzó esa semana su nivel más alto en más de 19 años, lo que llevó al Departamento del Tesoro a anunciar la semana anterior un aumento en el volumen de recompras de bonos a largo plazo, de al menos el doble de lo previsto originalmente. Con una semana cargada de datos económicos por delante —incluyendo el informe de empleo no agrícola de este viernes—, el mercado buscará confirmar si la fortaleza del mercado laboral respalda el tono más restrictivo adoptado por Warsh, o si señales de debilidad podrían llevar a la Fed a moderar su postura de cara a la decisión de septiembre.

Panorama Regional

VENEZUELA | ENERGÍA GLOBAL

EL FUTURO DE LA OPEP SE TAMBALEA: VENEZUELA SE CONVIERTE EN EL SEGUNDO PAÍS EN ESTUDIAR SU SALIDA DE LA ORGANIZACIÓN EN LO QUE VA DEL AÑO.

El dominio que la Organización de Países Exportadores de Petróleo ha ejercido durante décadas sobre los mercados mundiales de crudo se está resquebrajando nuevamente, luego de que Venezuela, miembro fundador de la organización, se convirtiera en el segundo país en pocos meses en plantearse su salida. Las deliberaciones de Caracas, que avanzan a medida que el país se acerca cada vez más a Estados Unidos, tendrían un impacto inmediato insignificante sobre el suministro mundial de petróleo, ya que la producción venezolana se desplomó en los últimos años debido a sanciones y crisis económicas, lo que la exime de los acuerdos de recorte de producción y del sistema de cuotas del bloque.

Sin embargo, el golpe simbólico y de prestigio para la organización sería considerable: Venezuela fue uno de los países más destacados entre las cinco naciones fundadoras de la OPEP en 1960, y si su salida se sumara a la ya concretada por Emiratos Árabes Unidos a fines de abril, ambas retiradas implicarían la pérdida de más de 5 millones de barriles diarios de capacidad de producción, cerca del 17% de lo que poseían los miembros principales a comienzos de año. A esto se suma que Irak, otro miembro históricamente resistente a las restricciones del bloque, ha mostrado señales de descontento y advirtió en junio sobre una posible salida si no se le concede un límite de producción más alto en una auditoría en curso.

Cualquier fragmentación adicional del bloque aumentaría las posibilidades de que sus miembros compitan entre sí por clientes y cuota de mercado, un escenario que podría repetir la breve pero destructiva guerra de precios de 2020, además de dejar a los mercados sin un gestor global del suministro capaz de intervenir ante excedentes. El dominio de la organización ya se ha visto mermado en los últimos años por el auge de rivales como las petroleras de esquisto estadounidenses, Brasil y Guyana, mientras que el propio conflicto entre Estados Unidos e Irán ha transferido mayor control a China como actor equilibrador de la demanda y a Estados Unidos como mayor exportador, dejando a la OPEP en una posición cada vez más debilitada para influir sobre los precios globales del petróleo.

BRASIL | INFLACIÓN

LA INFLACIÓN DE BRASIL CAE A 4,24% EN AGOSTO Y QUEDA POR DEBAJO DEL TECHO DEL RANGO OBJETIVO, ALIVIANDO LA PRESIÓN SOBRE EL BANCO CENTRAL.

IPC INTERANUAL	IPC MENSUAL	SELIC ACTUAL
4,24%	-0,40%	14,00%

La tasa de inflación anual de Brasil cayó por debajo del límite máximo del rango objetivo a comienzos de agosto, aliviando la presión sobre la autoridad monetaria y dando un impulso al presidente Luiz Inácio Lula da Silva en su búsqueda de la reelección. Los datos oficiales mostraron que los precios al consumidor subieron 4,24% interanual, por debajo de la previsión media del mercado, mientras que en términos mensuales retrocedieron 0,4%, también por debajo de lo estimado. Brasil tiene como objetivo una inflación de 3%, con un margen de tolerancia de 1,5 puntos porcentuales en cualquier dirección, por lo que el resultado de agosto ubica al índice general nuevamente dentro del rango tolerado por el banco central.

Los costos de vivienda descendieron 1,41% en la primera quincena de agosto, debido a un crédito puntual aplicado a la factura eléctrica, mientras que los precios del transporte bajaron 1% gracias al abaratamiento de las tarifas aéreas, factores que en conjunto explicaron buena parte de la moderación del índice general. La mayor economía de América Latina se viene enfriando gradualmente por los elevados costos de financiamiento, aunque con la campaña electoral en marcha y un mayor gasto social por parte del gobierno de cara a las elecciones de octubre, la demanda interna se mantiene firme, lo que ha generado cierta inquietud entre los inversores respecto a las finanzas públicas del país.

A comienzos de agosto, el banco central había reducido la tasa de referencia Selic a 14%, en su cuarta baja consecutiva de un cuarto de punto, dejando abierta su próxima decisión, prevista para mediados de septiembre. Tanto el presidente Lula como su principal rival opositor han criticado los elevados costos de financiamiento del país, aunque desde posturas opuestas: mientras el mandatario presiona por un recorte más agresivo de tasas, la oposición sostiene que los tipos elevados reflejan un gasto público fuera de control, en un contexto donde las encuestas muestran una carrera electoral cada vez más ajustada de cara a octubre.

ARGENTINA | RIESGO SOBERANO

EL MERCADO ELEVA EL RIESGO DE DEFAULT PARA EL GOBIERNO QUE SUCEDA A MILEI, CONCENTRANDO EL DETERIORO EN LOS PLAZOS MÁS LARGOS.

PROBABILIDAD DE DEFAULT A 1 AÑO	PROBABILIDAD A 4 AÑOS (POST-MILEI)	PROBABILIDAD A 10 AÑOS
+30 puntos básicos	+400 puntos básicos	+510 puntos básicos

La curva de swaps de riesgo crediticio de Argentina muestra un aumento en las probabilidades acumuladas de default del país, aunque con una diferencia marcada según el horizonte temporal considerado. Mientras el riesgo a un año registró un incremento acotado de apenas 30 puntos básicos desde comienzos de mes —consistente con la mayor probabilidad de repago que el mercado continúa asignando a los compromisos más cercanos—, el deterioro se concentró en los plazos más largos: las probabilidades acumuladas de default a cuatro y diez años, es decir, ya bajo un eventual gobierno sucesor al de Javier Milei, aumentaron 400 y 510 puntos básicos respectivamente en el mismo período.

Este comportamiento refleja que el deterioro en la percepción de riesgo se concentra principalmente en los horizontes donde el mercado incorpora mayor incertidumbre sobre la capacidad del país de sostener su historia crediticia en el tiempo, más allá de la gestión actual. Parte de la reciente debilidad de los bonos soberanos argentinos se explicaría por el desarme de posiciones de inversores locales, que al cierre del primer trimestre concentraban 23,7% de la deuda del país bajo legislación de Nueva York, una participación que podría haber seguido reduciéndose durante el segundo trimestre del año.

Pese a la corrección registrada en las últimas semanas, algunos analistas del mercado local consideran que los bonos argentinos podrían estar cerca de una pausa o incluso de un rebote, en la medida en que buena parte de la curva vuelve a operar con rendimientos de doble dígito, lo que mejoraría la relación entre los retornos potenciales y los riesgos asumidos. Sin embargo, se advierte que todavía resulta difícil identificar un catalizador claro para ese movimiento, en un camino hacia 2027 que se anticipa largo y probablemente sinuoso para la trayectoria de la deuda soberana del país.

Panorama Local

PARAGUAY | POLÍTICA MONETARIA

EL BCP MANTIENE LA TASA DE REFERENCIA EN 5,50% ANTE UN CRECIMIENTO SUPERIOR AL PREVISTO Y UNA INFLACIÓN AÚN CONTENIDA.

TPM	IMAEP INTERANUAL (JUN)	IPC INTERANUAL (JUL)
5,50%	5,60%	1,60%

El Comité de Política Monetaria del Banco Central del Paraguay decidió por unanimidad mantener la tasa de referencia en 5,50% anual, en un escenario caracterizado por un crecimiento económico superior al previsto para el período, una inflación todavía contenida y mayores riesgos provenientes del frente externo. La autoridad monetaria consideró que la actividad económica mantiene una evolución favorable y sigue siendo consistente con la proyección de crecimiento de 4,5% para 2026: en junio, el Indicador Mensual de Actividad Económica registró una expansión interanual de 5,6%, mientras que el Estimador de Cifras de Negocios aumentó 4,1% interanual, impulsado por mayores ventas de vehículos, productos químico-farmacéuticos, materiales de construcción, prendas de vestir y equipamiento del hogar.

En contraste con el dinamismo de la actividad, la inflación permanece en niveles reducidos: el Índice de Precios al Consumidor registró una variación mensual de -0,1% en julio, influenciada por reducciones en los precios de algunos combustibles, frutas, verduras y determinados productos cárnicos, con lo que la inflación interanual se ubicó en 1,6%, y en 1,3% al excluir alimentos y energía. Pese a estos niveles reducidos, el Comité proyecta que la inflación continuará aumentando gradualmente hasta alcanzar 3,3% en diciembre, para converger hacia la meta de 3,5% en el horizonte de política monetaria, con expectativas de inflación que permanecen ancladas en ese nivel tanto para los próximos doce meses como para el horizonte relevante.

El nivel actual de la tasa de referencia es coherente con una posición neutral de la política monetaria, que no busca ni estimular adicionalmente la demanda interna ni endurecer las condiciones financieras. No obstante, el escenario externo introduce elementos de cautela: el Comité destacó la persistente incertidumbre sobre los precios internacionales de la energía —con el Brent en torno a los USD 90 por barril— y el reciente incremento de los precios internacionales de la soja, el maíz y el trigo, además de que los mercados en Estados Unidos continúan anticipando una trayectoria de tasas de la Reserva Federal algo más elevada hacia adelante, factores que la autoridad monetaria seguirá monitoreando antes de definir sus próximos movimientos.

PARAGUAY | COMERCIO EXTERIOR Y COMPETITIVIDAD

LA INDUSTRIA ADVIERTE QUE EL DÓLAR BARATO GOLPEA LA COMPETITIVIDAD EXPORTADORA Y RECLAMA AL BCP UNA POLÍTICA CAMBIARIA MÁS PREVISIBLE.

La caída sostenida del dólar frente al guaraní encendió una nueva señal de alerta en el sector industrial paraguayo. Representantes de la industria nacional advirtieron que la apreciación de la moneda local está erosionando la competitividad de las empresas exportadoras, al reducir sus ingresos en guaraníes mientras buena parte de los costos operativos —salarios, servicios e impuestos— permanecen fijados en moneda local. El reclamo apunta directamente al Banco Central del Paraguay, al que los gremios solicitan una actuación que permita amortiguar los efectos de la volatilidad cambiaria, aclarando que no buscan un tipo de cambio artificial, sino reglas más claras y previsibles que permitan planificar inversiones, sostener mercados externos y proteger el empleo.

Según los industriales, la fortaleza del guaraní genera una pérdida de competitividad frente a otros países exportadores de la región, afectando especialmente a los sectores que venden en dólares, pero pagan sus costos en moneda local. Esta preocupación no se limita a la manufactura: productores agropecuarios, exportadores de carne y otros actores del comercio exterior también han expresado inquietud, coincidiendo en que la apreciación cambiaria podría traducirse en menores inversiones, pérdida de mercados y dificultades para sostener la actividad productiva en el mediano plazo. Desde el sector empresarial se sostiene además que existe una asimetría en la política cambiaria del Banco Central, que habría intervenido activamente en períodos de fuerte depreciación del guaraní, pero mantiene ahora una postura más pasiva frente a su apreciación.

Los analistas, por su parte, recuerdan que un dólar más bajo también genera efectos positivos para otros segmentos de la economía, como los importadores y los consumidores de bienes provenientes del exterior, por lo que el desafío de política pública consiste en equilibrar esos beneficios con la necesidad de preservar la competitividad de los sectores exportadores que generan divisas y empleo para el país. El debate reabre la discusión sobre el rol del tipo de cambio en una economía cada vez más integrada a los mercados internacionales, en momentos en que las expectativas apuntan a que el dólar se mantendría en niveles relativamente bajos durante los próximos meses.

PARAGUAY | PRECIOS Y PRODUCCIÓN

LOS PRECIOS AL PRODUCTOR ACUMULAN SEIS MESES CONSECUTIVOS DE CAÍDA EN JULIO, IMPULSADOS POR EL ABARATAMIENTO DE LOS BIENES IMPORTADOS.

IPP INTERANUAL (JUL)	IPP IMPORTADOS (1S26)
-1,50%	-5,60%

Los precios que enfrentan los productores paraguayos continúan mostrando señales de desaceleración. Según los datos más recientes del Banco Central del Paraguay, el Índice de Precios del Productor registró en julio una variación interanual de -1,5%, profundizando una tendencia descendente que ya acumula seis meses consecutivos en terreno negativo. El comportamiento del indicador estuvo marcado principalmente por la evolución de los bienes importados, cuyos precios continúan ejerciendo una presión a la baja sobre el índice general, en un fenómeno que responde tanto a la estabilidad cambiaria observada en los últimos meses como a la reducción de precios en diversos insumos provenientes del exterior.

Si bien una disminución de los precios al productor puede interpretarse como una señal favorable para la contención de la inflación, también refleja una menor dinámica en algunos mercados de materias primas y manufacturas: los productos agrícolas, pecuarios y ciertos bienes industriales mostraron ajustes que incidieron en el resultado general. El desempeño de los productos importados ha sido determinante en esta tendencia, ya que en el primer semestre del año estos bienes habían mostrado una variación interanual negativa de 5,6%, con reducciones en categorías como maquinaria y equipos, productos metálicos, bienes transportables no metálicos y algunos alimentos procesados.

Para la economía, el comportamiento de este índice suele anticipar movimientos futuros en los precios al consumidor, ya que cuando los costos de producción disminuyen o permanecen contenidos, existe menor presión para trasladar aumentos a los precios finales. No obstante, la evolución de factores externos como los costos logísticos, los precios internacionales de las materias primas y el propio tipo de cambio seguirá siendo determinante para establecer si esta tendencia se mantiene en los próximos meses, en un escenario de costos relativamente controlados para la actividad productiva, aunque con diferencias notables entre sectores según su grado de exposición a los mercados internacionales.