

Panorama internacional – 25/08/2026

Estados Unidos

El **Tesoro de EE.UU.** anunció su intervención en el mercado de bonos públicos, ante la suba del rendimiento del bono a 30 años que había llegado a un interés del 5,33% anual (nivel más alto desde 2007). Este aumento en las tasas tuvo su origen en una venta masiva de estos instrumentos por parte de los inversores.

La intervención del Tesoro consiste en el aumento de las operaciones de recompra de bonos de largo plazo, a partir del próximo 9 de septiembre, con el objetivo de frenar la suba de tasas antes de que se vuelva insostenible para la economía interna. Como consecuencia, se espera un reajuste al alza de los precios de los commodities.

En cuanto a las decisiones de la **Fed**, se especula acerca de posibles incrementos en la tasa de interés en los próximos meses si el aumento de precios no cede: la inflación sigue por encima del objetivo del 2%, ligado a shocks de costos de energía por el conflicto en Medio Oriente. De ser así, las decisiones de la Fed y del Tesoro en cuestiones inflacionarias se tornarán opuestas.

De cara al futuro político estadounidense, resulta crucial analizar las encuestas de las **elecciones de medio término**, donde la figura de Trump se encuentra con un porcentaje de aprobación en mínimos históricos: la guerra con Irán y el encarecimiento del costo de vida figuraron como los principales factores negativos. Asimismo, el mercado laboral se estancó el mes pasado, lo que supuso un golpe político para el gobierno. Los empleadores recortaron 23.000 puestos de trabajo en julio y, si bien la tasa de desempleo bajó, fue por la continua disminución de la participación en la fuerza laboral, y no por una mejora intrínseca del mercado.

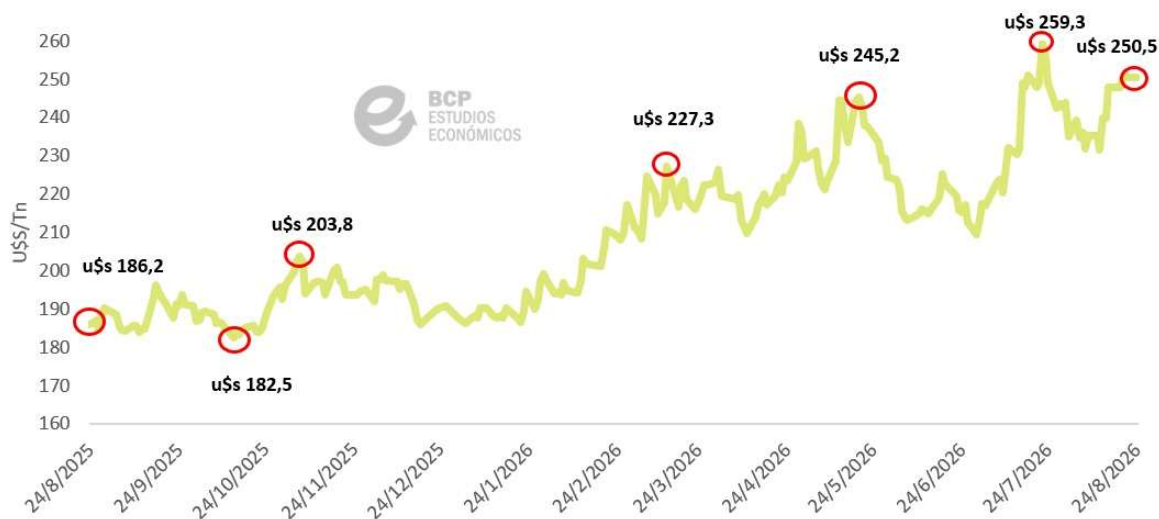
Conflicto en el Mar Negro

En los últimos días el conflicto entre **Rusia y Ucrania** volvió a posicionarse como un factor central para el mercado de granos, en particular para el trigo y maíz. Los ataques sobre los puertos y embarcaciones en la región del **Mar Negro y el mar de Azov** están afectando la operatoria comercial de ambos países, que se destacan por ser los principales proveedores de dicho cereal a nivel mundial, y actualmente se encuentran en un momento clave para la comercialización de la nueva cosecha. Desde hace días, los principales puertos ucranianos se encuentran virtualmente paralizados, mientras Rusia está registrando el peor agosto en términos de volúmenes exportados desde 2010.



Fuente: SOVECON

La situación generó una reacción alcista en el mercado, donde los precios del **trigo en Chicago** acumularon una suba del 15% desde el inicio del conflicto hasta los días recientes, sobre todo por la preocupación respecto de la disponibilidad del trigo. En este contexto, es posible que los compradores reemplacen la oferta con otros orígenes, como Estados Unidos, Australia o Argentina.

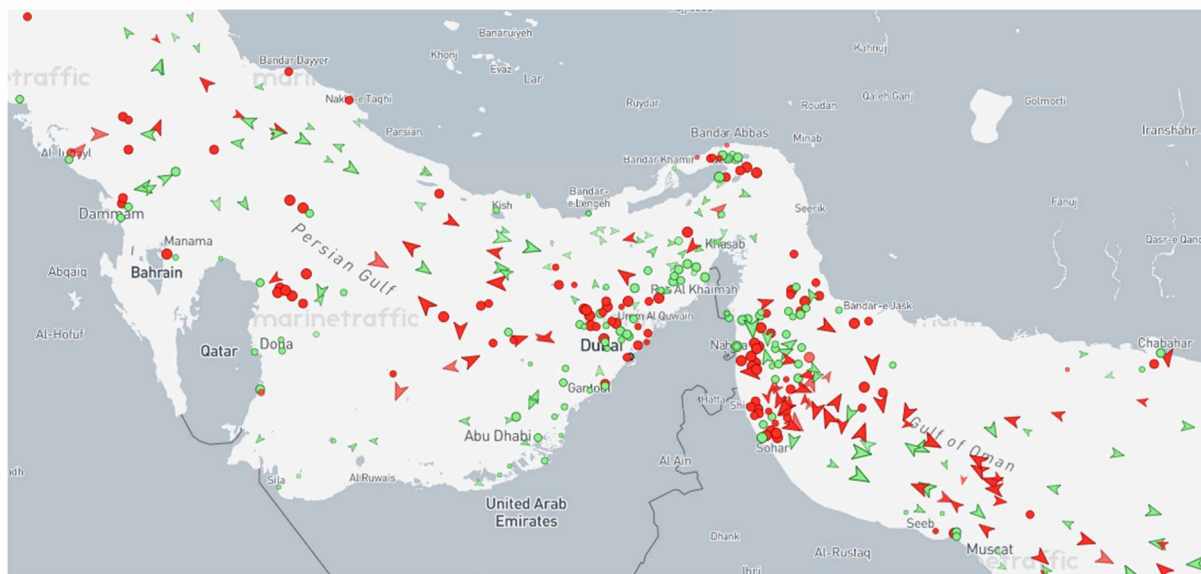


Fuente: Elaboración propia a partir de datos BCR.

Conflicto en Medio Oriente

EE.UU. anunció una nueva etapa en su conflicto con **Irán**, anunciada como un "**Día D económico**", definida por Scott Bessent como "la mayor ofensiva financiera jamás orquestada contra un adversario" (TNyT, 23/08). Se trata de mayores sanciones económicas que se

extenderán, a su vez, contra aquellos países y entidades que no rompan sus vínculos comerciales con el país persa. En su conferencia de prensa del lunes 24/8, Bessent advirtió que cada país contactado, cuyos nombres no dejaron trascender, tiene un calendario para cumplir lo esperado por EE.UU. o, de lo contrario, serán excluidos del sistema financiero basado en el dólar. Irán, por su parte, advirtió que podría responder con restricciones severas a la exportación de petróleo desde Medio Oriente, mientras China desestimó la utilidad de este tipo de sanciones y afirmó que “tomará todas las medidas necesarias para salvaguardar firmemente sus derechos e intereses” (FT, 25/08).



Trafico actual por el estrecho de Ormuz (25/08/26). Fuente: Marine Traffic.

En paralelo, se recrudecieron las tensiones entre **EE.UU.** y **Canadá**, tras la caída en las negociaciones comerciales. El gobierno de Trump comenzó a aplicar un arancel del 50% sobre importaciones del país vecino equivalentes a unos u\$s 20.000 millones, mientras que Canadá aseguró que responderá con medidas recíprocas a partir del 8/9. No obstante, la colza canadiense quedó exenta de dicho arancel, dada la importancia de este producto para la industria del biodiesel estadounidense.