

NEWSLETTER SEMANAL

13 de enero de 2026

> INDICADORES DE BENCHMARK

BENCHMARK	VALOR ACTUAL	VALOR ANTERIOR
Tasa de Política Monetaria PY Diciembre	6,00%	6,00%
Inflación Interanual PY Diciembre	3,10%	4,10%
Tipo de cambio semanal PYG / USD – BCP	6.611,49	6.627,60
FED Interest Rate Diciembre	3,50% / 3,75%	3,75% / 4,00%
IPC Interanual EEUU Noviembre	2,70%	3,10%
BCE Interest Rate Diciembre	2,15%	2,15%
IPC Interanual Eurozona Diciembre	2,00%	2,10%

> ÍNDICES BURSÁTILES

MERCADOS ESTADOUNIDENSES

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
S&P 500	1,97%	18,10%	1,90%	 VERY BULLISH
Dow Jones	4,32%	16,70%	3,23%	 VERY BULLISH
Nasdaq	0,41%	21,50%	1,76%	 VERY BULLISH

MERCADOS EUROPEOS

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
FTSE 100	5,04%	22,79%	1.81%	 VERY BULLISH
CAC	3,01%	12,08%	1,92%	 VERY BULLISH
DAX	5,32%	24,57%	3,20%	 VERY BULLISH

MERCADO CHINO

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
Shanghai Composite	5,39%	28,31%	2,41%	 VERY BULLISH

MERCADO JAPONÉS

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
Nikkei 225	2,54%	31,14%	0,21%	 VERY BULLISH

> CALENDARIO INTERNACIONAL

LUNES, 12 DE ENERO DE 2026		
07:30	India	Informe de IPC (Dic)
15:00	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 10 años (T-Note)
MARTES, 13 DE ENERO DE 2026		
10:30	Estados Unidos	Informe de IPC (Dic)
11:00	Paraguay	Informe de comercio exterior (Dic)
15:00	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 30 años (T-Bond)
16:00	Argentina	Informe de IPC (Dic)
16:00	Estados Unidos	Informe de balance presupuestario federal
MIÉRCOLES, 14 DE ENERO DE 2026		
00:00	China	Informe de balanza comercial (Dic)
10:30	Estados Unidos	Informe de IPP (Dic)
11:00	Paraguay	Informe de Estimador de Cifras de Negocios (Nov)
12:30	Estados Unidos	Informe de inventario de petróleo crudo de la AIE
16:00	Estados Unidos	Divulgación del libro Beige
JUEVES, 15 DE ENERO DE 2026		
04:00	Reino Unido	Informe de PIB (Nov)
06:00	Eurozona	Divulgación del boletín económico del BCE
09:30	Eurozona	Divulgación de las Actas de la reunión de política monetaria del BCE
10:30	Estados Unidos	Informe de nuevas peticiones de subsidio por desempleo
10:45	Estados Unidos	Informe de PMI manufacturero (Ene)
11:00	Paraguay	Informe de índice de confianza al consumidor
18:30	Estados Unidos	Reporte de Balance General de la FED
VIERNES, 16 DE ENERO DE 2026		
09:00	Brasil	Informe de IPP
11:00	Paraguay	Encuesta de Expectativas de Variables Económicas – EVE (Dic)
11:15	Estados Unidos	Informe de producción industrial

> PANORAMA INTERNACIONAL

EUROZONA: INFLACIÓN CAE AL OBJETIVO DEL BCE Y FORTALECE EXPECTATIVAS DE ESTABILIDAD MONETARIA.



La inflación interanual en la zona del euro bajó al 2,0 % en diciembre de 2025, cumpliendo con el objetivo de estabilidad de precios fijado por el Banco Central Europeo (BCE). Este descenso desde el 2,1 % de noviembre se alinea con las proyecciones de los economistas y refleja una moderación generalizada de los precios tras meses de disminución de las presiones inflacionarias, especialmente en los precios de la energía. La inflación subyacente —que excluye componentes volátiles como alimentos y energía— también se moderó, situándose alrededor del 2,3 %, lo que refuerza la percepción de que los precios se están ajustando hacia las metas del BCE sin generar tensiones adicionales en la economía de la eurozona.

Esta convergencia de los índices de precios hacia la meta del BCE tiene implicaciones directas para la política monetaria. Con la inflación controlada en torno al objetivo, los mercados y analistas anticipan que el banco central mantendrá los tipos de interés sin cambios durante los próximos meses, evitando ajustes bruscos en respuesta a datos cíclicos. Esta perspectiva de estabilidad ha sido un factor clave en el comportamiento reciente del

euro frente al dólar, que se ha mantenido relativamente estable pese a las fluctuaciones provocadas por cifras económicas externas, como los sólidos datos de EE. UU. y otras tensiones globales.

Sin embargo, el panorama no está exento de desafíos. Aunque la inflación general ha alcanzado su objetivo, los precios de servicios continúan por encima de los niveles deseados, lo que sugiere que las presiones internas aún persisten en ciertos sectores. Además, las variaciones entre países miembros reflejan diferentes dinámicas económicas subyacentes, con economías como Estonia y Eslovaquia registrando tasas de inflación más altas que otros países como Alemania o Chipre. Estos factores implican que, si bien la senda hacia la estabilidad de precios avanza, la política monetaria del BCE deberá mantenerse atenta a riesgos internos y externos antes de considerar ajustes en su estrategia de tipos de interés.

DATOS CLAVES EN EE.UU. IMPULSAN DEBATE DE POLITICA MONETARIA Y MERCADO INMOBILIARIO ACTIVO.



El mercado laboral estadounidense presentó señales mixtas al cierre de 2025, con la creación de 50.000 empleos en diciembre, cifra que estuvo por

debajo de las expectativas de los analistas y de los datos revisados de meses anteriores, reflejando una desaceleración del dinamismo en la contratación después de un año de crecimiento relativamente moderado. A pesar de este crecimiento modesto, la tasa de desempleo cayó dos décimas hasta el 4,4%, un descenso que puede parecer contradictorio pero que muestra cómo ciertos factores estructurales están influyendo en la composición del mercado de trabajo estadounidense. Sectores como servicios de alimentación, salud y asistencia social lideraron las incorporaciones, mientras que el comercio minorista y otros segmentos redujeron empleo, ilustrando un mercado laboral que sigue ajustándose a condiciones económicas más complejas.

Este informe laboral ha añadido matices al debate en torno a la política monetaria de la Reserva Federal (Fed), con los inversores y economistas ponderando si la entidad mantendrá los tipos de interés sin cambios en su próxima reunión. La caída del desempleo, aun con una creación de empleo más débil de lo esperado, ha sido interpretada como un signo de que la economía mantiene cierta resistencia, lo que podría moderar las expectativas de nuevos recortes de tasas a corto plazo. Al mismo tiempo, la debilidad subyacente en la contratación refuerza la percepción de que la Fed podría adoptar un enfoque cauto y gradual si las presiones inflacionarias vuelven a surgir.

En paralelo, el presidente Donald Trump anunció una medida de impacto directo en el mercado crediticio inmobiliario al ordenar la compra de bonos hipotecarios por valor de 200.000 millones de dólares, con el objetivo de reducir las tasas y los pagos mensuales de las hipotecas para los hogares estadounidenses. Este plan, ejecutado a través de las entidades patrocinadas por el Estado, Fannie Mae y Freddie Mac, busca aliviar las cargas financieras de los compradores de vivienda y dinamizar el acceso a la propiedad en un contexto

de altos costos de financiamiento. Aunque la medida fue bien recibida por los mercados financieros, algunos analistas advierten que las compras masivas de activos podrían tener efectos limitados si no van acompañadas de un aumento sostenido en la oferta de viviendas y de políticas estructurales más amplias para abordar la escasez de viviendas asequibles.

CHINA: IPC AL NIVEL MAS ALTO EN CASI 3 AÑOS MIENTRAS LA PRESIÓN EN EL SECTOR PRODUCTIVO SE ATENÚA.



Los datos oficiales de diciembre reflejaron un notable cambio en la trayectoria de los precios al consumo en China, donde el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un avance de 0,8 % interanual, alcanzando su nivel más alto desde febrero de 2023. Esta aceleración se produce después de meses de inflación moderada o incluso estancada, y señala una recuperación parcial de la demanda interna en una economía que, durante largos periodos posteriores a la pandemia, ha mostrado signos de debilidad estructural. El crecimiento registrado en la inflación de diciembre estuvo impulsado principalmente por incrementos en los precios de los alimentos, así como por factores estacionales propios de la temporada festiva, lo que indica que los patrones de consumo están empezando a normalizarse tras un ciclo prolongado de compras contenidas.

Sin embargo, a pesar de este repunte en el IPC, el panorama general de precios en China sigue siendo complejo y con importantes diferencias entre componentes. El Índice de Precios al Productor (IPP), que mide los precios al mayorista y sirve como indicador adelantado de tendencias inflacionarias para la economía real, continuó su trayectoria de contracción, aunque a un ritmo más moderado que en meses anteriores. Este dato sugiere que las presiones deflacionarias en el sector manufacturero —una preocupación persistente para los economistas— se están suavizando, pero aún no se ha revertido completamente. La persistencia de un IPP en descenso evidencia que los costos de producción siguen presionados a la baja por exceso de capacidad y menor demanda global, factores que han lastrado durante largo tiempo el crecimiento industrial.

Las autoridades y los analistas coinciden en que este tipo de dinámicas mixtas plantea desafíos importantes para las políticas económicas de China de cara a 2026. Por un lado, una inflación al consumo más sólida puede aliviar parte de la preocupación por un posible descenso prolongado de precios, lo que alentaría un mayor gasto entre los hogares. Por otro lado, la debilidad continuada en los precios mayoristas y los desafíos estructurales del sector industrial apuntan a la necesidad de políticas activas para sostener la recuperación. En este contexto, el gobierno chino y el Banco Popular de China podrían optar por mantener o incluso intensificar medidas de estímulo —tanto fiscales como monetarias— para reforzar la demanda interna y mitigar el impacto de la desaceleración global, al tiempo que buscan equilibrar la estabilidad de precios con el crecimiento económico sostenible.

> PANORAMA REGIONAL

UNIÓN EUROPEA APRUEBA HISTÓRICO ACUERDO COMERCIAL CON MERCOSUR TRAS 25 AÑOS DE NEGOCIACIÓN.



Los Veintisiete Estados miembros de la Unión Europea aprobaron el viernes 9 de enero el acuerdo comercial con el bloque sudamericano Mercosur, un hito que pone fin a más de 25 años de

negociaciones para crear una de las mayores zonas de libre comercio del mundo. La decisión obtuvo el respaldo mayoritario de los países europeos en una reunión de embajadores en Bruselas, pese a la firme oposición de Francia y varios otros países que expresaron preocupación por el impacto en sus sectores agrícolas locales. Este respaldo cualificado allana el camino para la próxima firma formal del pacto, prevista para mediados de enero en Asunción, Paraguay.

El acuerdo —que todavía necesita la aprobación del Parlamento Europeo antes de entrar en vigor plenamente— incluye salvaguardias destinadas a proteger a los agricultores europeos y medidas para calmar a los sectores más críticos dentro de la UE. Aunque el resultado en la Eurocámara no está garantizado y podría enfrentar desafíos legales o políticos en las próximas semanas, la

presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, está prevista para viajar a Paraguay para rubricar el texto junto con los líderes del Mercosur, consolidando así un pacto que abarca un mercado de más de 700 millones de personas y promete impulsar el comercio entre ambos bloques.

Desde la perspectiva de los países sudamericanos, el Presidente de Paraguay, Santiago Peña, calificó la aprobación como “una enorme oportunidad” para su país y para la región, destacando su potencial para fortalecer la producción y exportación de alimentos, carnes y otros bienes competitivos en el mercado global. A su vez, líderes empresariales europeos han señalado que el pacto puede reducir barreras arancelarias y abrir nuevas rutas de negocios. Sin embargo, críticos dentro de Europa —en particular grupos agrícolas y ambientalistas— siguen expresando inquietudes sobre posibles efectos adversos en sus economías rurales y estándares ambientales, lo que anticipa un debate intenso durante el proceso de ratificación en los parlamentos nacionales y europeo.

LAS PROYECCIONES DE INFLACIÓN EN ARGENTINA SUBEN AL 20,1% PARA 2026 Y REFLEJAN TENSIONES MACROECONÓMICAS.

Un nuevo sondeo de expectativas de mercado elaborado por analistas privados que consulta el Banco Central de la República Argentina (REM) mostró una revisión al alza de las proyecciones de inflación para 2026, hasta 20,1 % anual, 0,5 puntos porcentuales más que en el relevamiento anterior. Este ajuste refleja la percepción predominante entre los economistas de que los precios continuarán moderándose, pero lo harán a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente, en un contexto donde los últimos datos oficiales muestran que los precios al consumidor arrancaron el periodo con incrementos mensuales

significativos. Las estimaciones suponen que la inflación mensual seguirá en torno al 2 % en los primeros meses de 2026 antes de comenzar un gradual descenso a lo largo del año.



El cambio en las expectativas también revela una brecha importante entre las proyecciones del mercado y los cálculos oficiales del presupuesto nacional: mientras que el Gobierno proyecta una inflación considerablemente más baja en su Presupuesto 2026, los analistas encuestados apuntan a un nivel de precios más dinámico. Esta divergencia pone de manifiesto las tensiones existentes entre la política fiscal y monetaria oficial y la percepción de quienes monitorean de cerca los indicadores económicos, lo que podría generar presiones sobre la credibilidad de las autoridades y la planificación de políticas públicas en los próximos trimestres. Asimismo, el mantenimiento de una inflación elevada, aunque menor que en años recientes, puede seguir afectando el poder adquisitivo real de los hogares y la formación de expectativas en los mercados financieros.

Más allá de la inflación, el relevamiento también incorpora proyecciones sobre otras variables macroeconómicas clave, incluyendo una moderada expansión del Producto Interno Bruto estimada en torno al 3,5 % para 2026 y una trayectoria de depreciación gradual del tipo de cambio frente al dólar. Estas estimaciones sugieren que, si bien la economía argentina podría continuar recuperándose, el proceso será heterogéneo y estará condicionado por la interacción de factores internos como la política

monetaria rígida y externos como las condiciones internacionales de financiamiento y la demanda de exportaciones. La evolución de estas proyecciones será crucial para evaluar la sostenibilidad del plan de estabilización económico del Gobierno y la coherencia entre objetivos fiscales, monetarios y de crecimiento.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE BRASIL SE MANTIENE ESTABLE EN NOVIEMBRE Y APUNTA A UNA MODERACIÓN DEL CICLO MANUFACTURERO.

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) dio a conocer los datos de producción industrial de noviembre, los cuales reflejaron una estabilidad en términos mensuales, sin variación significativa respecto al mes anterior. Este resultado pone de manifiesto que el sector manufacturero brasileño continúa en un escenario de moderación, luego de varios meses de expansiones tímidas y crecimientos intermitentes. La ausencia de un crecimiento vigoroso indica que la industria todavía no logra consolidar un impulso sostenido, en un contexto donde la demanda interna muestra señales mixtas y las condiciones externas siguen imponiendo presiones sobre ciertos segmentos productivos.

Analizando la composición del dato, algunos sectores lograron avances moderados, mientras que otros sufrieron contracciones parciales. Bienes de capital y automóviles, por ejemplo, mostraron

resultados dispares entre subsectores, lo que sugiere que las inversiones empresariales continúan siendo prudentes ante la incertidumbre sobre la recuperación económica. Sectores como alimentos y bebidas, tradicionalmente más resistentes, ayudaron a compensar contracciones en ramas más cíclicas como productos metálicos o maquinaria. En términos interanuales, la producción manufacturera tampoco registró un impulso notable, reforzando la percepción de que la industria brasileña enfrenta limitaciones estructurales para activar un ciclo más dinámico de expansión.

Este estancamiento industrial se enmarca dentro de un entorno macroeconómico en el que Brasil enfrenta desafíos como una inflación que se mantiene cercana a los objetivos de política monetaria, pero con riesgos latentes derivados de la volatilidad global y una recuperación del consumo que aún no se consolida plenamente. Aunque el Banco Central de Brasil ha logrado mantener la inflación bajo control con una política monetaria relativamente “neutral”, la falta de un estímulo más vigoroso podría estar moderando la reactivación del sector productivo. Para los analistas, la estabilidad registrada en noviembre no es necesariamente negativa —ya que evita retrocesos—, pero sí pone en evidencia la necesidad de medidas complementarias que impulsen la inversión privada y mejoren la competitividad industrial, especialmente frente a los desafíos de la desaceleración del comercio global y una demanda interna todavía frágil.

> PANORAMA LOCAL

BANCO CONTINENTAL Y AVALON CASA DE BOLSA CONCRETAN FINANCIAMIENTO INICIAL Y AVANZAN HACIA LA FINANCIACIÓN TOTAL DE LA RUTA 1.



El Banco Continental y Avalon Casa de Bolsa anunciaron la exitosa culminación de la primera etapa de financiamiento para el proyecto de infraestructura de la Ruta 1, un paso clave hacia la ejecución de uno de los proyectos viales más esperados del país. La confirmación del financiamiento inicial marca un avance sustancial en las negociaciones entre el sector financiero y los organismos estatales, mostrando la confianza del mercado en la viabilidad económica y social de la obra. Este hito se da en un contexto donde la necesidad de mejorar la conectividad y la logística interna es un factor esencial para impulsar la competitividad y la productividad, tanto para el comercio local como para la exportación de bienes.

El financiamiento inicial logrado constituye el pilar para la siguiente etapa, en la que las partes involucradas se enfocarán en asegurar los recursos completos necesarios para cubrir la totalidad de la ejecución de la Ruta 1. El proyecto no solo promete mejorar las condiciones de la red vial, sino también generar un efecto multiplicador en la economía local a través de la creación de

empleo durante la fase de construcción y el incremento del flujo de bienes y servicios una vez concluida la obra. Representantes del Banco Continental destacaron que la alianza con Avalon Casa de Bolsa fortalece la estructura financiera del proyecto y abre la puerta a atraer inversores institucionales interesados en proyectos de infraestructura de largo plazo con impacto social y económico.

Desde la perspectiva sectorial, este avance también envía una señal positiva al mercado financiero sobre la capacidad de Paraguay para ejecutar grandes proyectos de infraestructura mediante esquemas de financiamiento mixtos, combinando recursos privados con mecanismos de apoyo público. A medida que se avance en el mandato para asegurar la financiación total, se espera que se concreten mecanismos adicionales de garantía y participación que reduzcan el riesgo percibido por los inversores, consolidando a la Ruta 1 como un proyecto emblemático para el desarrollo logístico del país.

EL SISTEMA FINANCIERO PARAGUAYO MANTIENE UN SÓLIDO CRECIMIENTO DE CRÉDITOS Y DEPÓSITOS AL CIERRE DE 2025.

El sistema bancario y financiero paraguayo cerró noviembre de 2025 con una expansión sostenida del crédito al sector privado, que creció 15,48% interanual, impulsado tanto por los préstamos en moneda nacional como en moneda extranjera. El dinamismo del financiamiento refleja un contexto de actividad económica firme, donde empresas y hogares continúan demandando recursos para consumo, inversión y capital de trabajo. En paralelo, los depósitos del sector privado también

mostraron un desempeño positivo, con un crecimiento interanual de 14,13%, evidenciando confianza en el sistema financiero y una mayor capacidad de ahorro, tanto en guaraníes como en dólares.

En materia de tasas de interés, noviembre estuvo marcado por ajustes a la baja en el margen mensual, aunque con niveles todavía elevados en términos interanuales. La tasa activa promedio en moneda nacional se ubicó en 16,16%, mientras que la tasa pasiva alcanzó 6,26%, configurando un margen de intermediación cercano al 10%. En moneda extranjera, las tasas mostraron una moderación adicional, con una tasa activa promedio de 7,92% y una pasiva de 3,83%, lo que sugiere condiciones financieras algo más favorables para operaciones en dólares. Estos movimientos reflejan una combinación de estabilidad monetaria interna y ajustes graduales en el entorno financiero internacional.

Los indicadores de solidez del sistema financiero continúan mostrando niveles adecuados, aunque con leves ajustes respecto a meses anteriores. La liquidez se situó en 28,68%, la rentabilidad alcanzó 22,34%, mientras que la morosidad descendió a 2,45%, confirmando una buena calidad de cartera. La solvencia, por su parte, se ubicó en 16,04%, manteniéndose por encima de los requerimientos regulatorios. En el mercado de valores, el volumen negociado acumulado hasta noviembre superó los Q 54 billones, con un crecimiento interanual superior al 21%, consolidando al mercado bursátil como un componente cada vez más relevante del financiamiento de la economía. En este contexto, la decisión del Banco Central de mantener la tasa de política monetaria en 6,0% refuerza un escenario de estabilidad orientado a consolidar el crecimiento económico y la convergencia inflacionaria hacia la meta.