

NEWSLETTER SEMANAL

19 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	6.695,44	6.611,49
FED Interest Rate Diciembre	3,50% / 3,75%	3,75% / 4,00%
IPC Interanual EEUU Diciembre	2,70%	2,70%
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	2,25%	17,04%	1,58%	 VERY BULLISH
Dow Jones	2,78%	14,44%	2,89%	 VERY BULLISH
Nasdaq	1,66%	21,54%	1,14%	 VERY BULLISH

MERCADOS EUROPEOS

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
FTSE 100	4,82%	23,13%	2,71%	 VERY BULLISH
CAC	1,53%	10,36%	0,66%	 VERY BULLISH
DAX	4,62%	23,20%	3,30%	 VERY BULLISH

MERCADO CHINO

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
Shanghai Composite	7,24%	26,76%	1,95%	 VERY BULLISH

MERCADO JAPONÉS

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
Nikkei 225	9,22%	39,83%	4,06%	 VERY BULLISH

> CALENDARIO INTERNACIONAL

LUNES, 19 DE ENERO DE 2026		
01:30	Japón	Informe de producción industrial (Nov)
07:00	China	Informe de inversión extranjera directa (Dic)
MARTES, 20 DE ENERO DE 2026		
04:00	Reino Unido	Informe de tasa de desempleo (Nov)
13:30	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 3 y 6 meses (T-Bill)
16:00	Argentina	Informe de balanza comercial (Dic)
18:30	Estados Unidos	Informe de reservas semanales de crudo de API
MIÉRCOLES, 21 DE ENERO DE 2026		
04:00	Reino Unido	Informe de IPC (Dic)
06:00	Estados Unidos	Informe mensual de la AIE
10:30	Estados Unidos	Declaraciones de Donald Trump, presidente de EE.UU
11:00	Paraguay	Informe trimestral de comercio exterior
15:00	Estados Unidos	Subasta de bonos a 20 años
JUEVES, 22 DE ENERO DE 2026		
10:30	Estados Unidos	Informe de PIB (4T)
10:30	Estados Unidos	Informe de nuevas peticiones de subsidio por desempleo
14:00	Estados Unidos	Informe de inventario de petróleo crudo de la AIE
18:30	Estados Unidos	Balance general de la FED
VIERNES, 23 DE ENERO DE 2026		
00:00	Japón	Decisión de tipos de interés
06:30	Reino Unido	Informe de PMI de servicios y manufacturero (Ene)
09:00	Brasil	Informe de IPC a mediado de mes (Ene)
11:00	Paraguay	Reuniones del CPM
11:45	Estados Unidos	Informe de PMI manufacturero y servicios (Ene)
14:00	Paraguay	Informe de IPP (Dic)

> PANORAMA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS: INFLACIÓN INTERANUAL SE MANTIENE ESTABLE EN 2,7% EN DICIEMBRE DE 2025.



La inflación en Estados Unidos cerró diciembre de 2025 con un incremento de 2,7 % interanual, manteniéndose en el mismo nivel que en noviembre y alineada con las expectativas de los economistas. Según los datos oficiales del índice de precios al consumo (IPC), este comportamiento refleja una contención en los aumentos de precios pese a la persistencia de algunos costos elevados, ubicando la tasa general ligeramente por encima del objetivo de 2% que busca la Reserva Federal. Este nivel de inflación anual muestra que, aunque las presiones de precios han disminuido respecto a los periodos de alta inflación en 2021-2023, todavía existen factores que impiden una caída más pronunciada hacia los niveles objetivo.

Un análisis más detallado revela que la inflación subyacente —que excluye alimentos y energía, componentes más volátiles— también se mantuvo relativamente estable en 2,6 %, una cifra que sigue siendo baja en términos históricos y por debajo de algunas estimaciones de consenso. Este dato indica que, aunque los precios generales han dejado de acelerarse, los servicios y los costos relativos a la vivienda siguen siendo los principales impulsores del índice, compensando la moderación observada en bienes durables y algunos componentes energéticos. La estabilidad de la

inflación subyacente sugiere que las expectativas de precios a mediano plazo se mantienen bien ancladas, lo cual es un factor clave para la credibilidad de la política monetaria.

Para los mercados y los responsables de la política económica, este dato del IPC ofrece una doble lectura. Por un lado, la estabilidad de la inflación anual por encima del objetivo de 2 % puede reducir la presión para recortes inmediatos en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, ya que mantiene la preocupación por una inflación que, aunque moderada, aún no converge definitivamente a la meta. Por otro lado, el hecho de que varios componentes del índice muestren moderación respecto a periodos anteriores abre espacio para que la autoridad monetaria adopte un enfoque cuidadoso y gradual en cualquier ajuste de su política, contemplando la evolución del mercado laboral y otros indicadores macroeconómicos clave en los próximos trimestres.

EL ACUERDO MERCOSUR – UNIÓN EUROPEA AVANZA EN SU FASE DECISIVA Y QUEDA A LA ESPERA DE LA RATIFICACIÓN PARLAMENTARIA.



El acuerdo comercial entre el Mercosur y la Unión Europea ingresó en una etapa clave de su proceso,

luego de que los gobiernos de ambos bloques dieran por concluida la fase técnica y política de negociación, dejando ahora la implementación sujeta a la ratificación de los congresos nacionales. Este paso marca un hito relevante tras más de dos décadas de negociaciones intermitentes y refleja una voluntad política renovada por profundizar la integración económica entre dos regiones que, en conjunto, representan un mercado de más de 700 millones de personas. A partir de este momento, el futuro del acuerdo dependerá menos de los ejecutivos y más del respaldo legislativo en cada país miembro, lo que introduce un nuevo nivel de incertidumbre, dado que los debates internos suelen estar atravesados por intereses sectoriales, consideraciones ambientales y sensibilidades políticas.

Desde el punto de vista económico, el acuerdo Mercosur-UE apunta a una reducción progresiva de aranceles, una mayor apertura de mercados y un marco más previsible para el comercio y la inversión. Para los países del Mercosur, el tratado representa una oportunidad significativa para ampliar el acceso a uno de los mercados más grandes y sofisticados del mundo, especialmente para productos agroindustriales, alimentos procesados y ciertos bienes industriales. Al mismo tiempo, implica desafíos importantes en términos de competitividad, ya que sectores menos eficientes enfrentarán una mayor competencia de productos europeos. En el caso de la Unión Europea, el acuerdo permitiría mejorar el acceso a mercados sudamericanos en rubros industriales, servicios y compras públicas, además de reforzar su presencia estratégica en América del Sur en un contexto de reconfiguración del comercio global.

Para economías como la paraguaya, el avance del acuerdo tiene implicancias estratégicas de largo plazo. La posibilidad de consolidar preferencias arancelarias estables con la Unión Europea podría fortalecer el perfil exportador, atraer inversiones orientadas a la producción con valor agregado y

mejorar la inserción del país en cadenas globales de valor. No obstante, la etapa de ratificación será determinante: los debates en los parlamentos europeos, donde existen preocupaciones vinculadas al medio ambiente, la sostenibilidad y la protección de sectores sensibles, podrían retrasar o condicionar la entrada en vigor del acuerdo. En este contexto, el Mercosur enfrenta el desafío de mostrar cohesión interna y capacidad de adaptación, mientras que los agentes económicos deberán seguir de cerca el proceso legislativo, ya que de su desenlace dependerá la materialización efectiva de uno de los acuerdos comerciales más relevantes para la región en las próximas décadas.

CHINA LOGRA UN SUPERÁVIT COMERCIAL RECORD EN 2025 PESE A LOS ARANCELES DE EE.UU.



China cerró 2025 con un superávit comercial sin precedentes, superando significativamente los niveles registrados en años anteriores, incluso ante el entorno de aranceles más altos impuestos por Estados Unidos y otras tensiones comerciales globales. El impresionante resultado es reflejo de una recuperación sostenida de las exportaciones, particularmente en sectores clave como tecnología, maquinaria y bienes intermedios, así como de una demanda externa resiliente en mercados africanos, asiáticos y de la Unión Europea. El crecimiento de las exportaciones contrasta con la caída moderada de las importaciones, lo que amplió la brecha comercial y

empujó al superávit a cifras récord que exceden las expectativas del mercado.

Este desempeño comercial se da en un contexto internacional marcado por políticas proteccionistas y la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos, que buscaron reducir el déficit comercial bilateral con China. Sin embargo, el país asiático ha logrado diversificar sus socios comerciales, aprovechando la recuperación económica de regiones emergentes y fortaleciendo sus vínculos con la Unión Europea y naciones de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN). Además, la competitividad de los productos chinos —tanto en precio como en calidad creciente— ha favorecido la penetración en mercados donde anteriormente su participación era menor, reflejando la adaptabilidad de su sector exportador ante barreras comerciales externas.

Analistas internacionales interpretan este récord comercial como una señal de que la estructura exportadora china ha logrado resiliencia estratégica frente a políticas arancelarias adversas, así como una mayor integración en cadenas globales de valor. El superávit también brinda al Gobierno de Pekín mayor margen de maniobra para implementar políticas internas de estímulo y reforzar la demanda doméstica, sin depender exclusivamente de la demanda externa. Sin embargo, algunos economistas advierten que, para sostener este ritmo a largo plazo, China deberá continuar reduciendo su dependencia de mercados tradicionales y potenciar sectores de alto valor añadido que puedan competir más allá del precio, enfrentando simultáneamente retos estructurales como la desaceleración del crecimiento demográfico y la necesidad de mayores inversiones en innovación tecnológica.

> PANORAMA REGIONAL

ARGENTINA CIERRA 2025 CON UN SUPERÁVIT FISCAL DEL 0,2% DEL PIB.



Argentina concluyó 2025 con un superávit fiscal equivalente al 0,2 % del Producto Interno Bruto (PIB), un resultado que representa un avance significativo en comparación con los déficits persistentes de años anteriores. El logro fue posible gracias a una mejora en los ingresos

tributarios, derivados tanto de una mayor recaudación por actividad económica como por una política más estricta de control del gasto público impulsada por el gobierno en ejercicio. Esta situación fiscal positiva ofrece cierto alivio frente a las presiones económicas internas y demuestra que las medidas de ajuste presupuestario implementadas durante el año lograron equilibrar las cuentas públicas en un contexto complejo, con desafíos de inflación elevada y demanda agregada fluctuante.

Los analistas destacan que alcanzar un superávit, aunque modesto, tiene implicaciones relevantes para la percepción de los mercados financieros y la sostenibilidad de la deuda soberana del país. Un resultado fiscal positivo mejora la confianza de los

inversores y puede traducirse en menores costos de financiamiento para el Estado, así como en una mayor capacidad para enfrentar contingencias económicas o sociales sin necesidad de recurrir a endeudamiento adicional. No obstante, los economistas advierten que mantener este equilibrio fiscal en 2026 dependerá de la consolidación de los ingresos estructurales y del control de gastos recurrentes, sin sacrificar inversiones clave para el crecimiento sostenible.

Pese al superávit registrado, persisten desafíos macroeconómicos significativos para Argentina. La inflación continúa siendo un problema central que afecta el poder adquisitivo de los hogares y la planificación económica a mediano plazo. Además, la recuperación de la actividad económica y la estabilidad del tipo de cambio siguen siendo factores críticos para sostener la mejora fiscal. El logro de un superávit, en este marco, es interpretado por muchos como un paso en la dirección correcta, aunque varios economistas subrayan que es necesario avanzar en reformas estructurales más profundas para garantizar la estabilidad y el crecimiento económico de manera sostenida en los próximos años.

BRASIL: ACTIVIDAD ECONÓMICA CRECE 0,7% EN NOVIEMBRE TRAS DOS CAÍDAS CONSECUTIVAS.



La economía brasileña mostró signos de recuperación en noviembre de 2025, tras registrar

un crecimiento de 0,7 % en su actividad económica, rompiendo una racha de dos meses de contracción. Este avance fue reportado por el indicador mensual de actividad económica (IBC-Br), considerado un proxy del Producto Interno Bruto (PIB), y sugiere que la dinámica económica podría estar encontrando un piso luego de un periodo de ajustes derivados de condiciones internas y externas menos favorables. Si bien el crecimiento es moderado, representa una señal alentadora sobre la resiliencia de la demanda agregada en un contexto marcado por la incertidumbre global y presiones inflacionarias que han afectado el consumo y la inversión.

El crecimiento de noviembre se explica por la mejora en sectores clave como el comercio, la agricultura y los servicios, que compensaron parcialmente las debilidades persistentes en segmentos industriales más cíclicos. El avance de 0,7 % mensual fue suficiente para revertir la tendencia negativa de los meses anteriores, aunque la expansión interanual aún muestra tensiones derivadas de un entorno económico global más lento y de un mercado laboral que continúa ajustándose. Analistas consultados señalan que este comportamiento apunta a una economía brasileña en transición hacia una fase más estable, aunque todavía vulnerable a fluctuaciones en el consumo interno y la inversión empresarial.

Para los economistas, este repunte en la actividad económica es relevante porque puede influir en las decisiones de política monetaria y fiscal del país en lo que resta de 2026. Una mejora sostenida en el IBC-Br podría dar mayor margen de maniobra al Banco Central de Brasil para ajustar gradualmente las tasas de interés en respuesta a la inflación, que ha mostrado una tendencia a la baja hacia objetivos de mediano plazo. No obstante, persisten desafíos estructurales como la productividad y el empleo que necesitan ser abordados para consolidar una recuperación más

robusta. El crecimiento en noviembre, aunque modesto, es interpretado como un primer paso hacia una mayor estabilidad macroeconómica, que será evaluado junto con otros indicadores en los próximos meses para validar si la tendencia positiva se consolida.

FITCH RATINGS MEJORA LA CALIFICACIÓN DE BOLIVIA, PERO MANTIENE UNA VISIÓN DE ALTO RIESGO CREDITICIO.



La economía Fitch Ratings anunció recientemente una mejora en la calificación soberana de Bolivia, elevándola desde “CCC-” a “CCC”, en una decisión que, si bien representa un ajuste positivo, mantiene al país dentro de un rango de alto riesgo crediticio. La acción de la calificadora responde principalmente a una evaluación más favorable de la capacidad del Gobierno boliviano para continuar cumpliendo con sus obligaciones financieras en el corto plazo, apoyado en medidas administrativas, controles de capital y un manejo activo de los flujos de pagos externos. No obstante, Fitch fue clara en señalar que la mejora no implica una normalización del perfil crediticio, sino un reconocimiento de que, en el escenario actual, los

riesgos de un evento de default inmediato se han reducido marginalmente.

En su análisis, la agencia destacó que Bolivia enfrenta desequilibrios macroeconómicos estructurales significativos, entre ellos un persistente déficit fiscal, una caída sostenida de las reservas internacionales y una fuerte dependencia de los ingresos provenientes del sector de hidrocarburos. La rigidez del régimen cambiario y la limitada flexibilidad de la política económica continúan presionando la posición externa del país, mientras que el acceso a financiamiento externo sigue siendo restringido y costoso. Fitch también subrayó que la economía boliviana opera con márgenes de maniobra muy acotados, lo que incrementa la vulnerabilidad ante shocks externos, como una caída en los precios de las materias primas o un endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Desde la perspectiva de los mercados financieros, la mejora de la calificación debe interpretarse con cautela. Si bien el ajuste de “CCC-” a “CCC” puede aliviar parcialmente la percepción de riesgo en el corto plazo, Bolivia continúa siendo considerada una economía con elevada probabilidad de estrés financiero, lo que limita el atractivo de sus activos para inversores institucionales con mandatos conservadores. Para los gestores de cartera, el mensaje central de Fitch es que el país ha ganado algo de tiempo, pero no ha resuelto sus problemas de fondo. En consecuencia, la sostenibilidad fiscal, la recomposición de reservas y una eventual corrección del esquema cambiario seguirán siendo variables clave a monitorear, ya que de su evolución dependerá cualquier mejora adicional en la calificación soberana y en el acceso al financiamiento en el mediano plazo.

> PANORAMA LOCAL

PARAGUAY: COMERCIO EXTERIOR 2025 MUESTRA CRECIMIENTO DE EXPORTACIONES Y UN DÉFICIT AMPLIADO AL CIERRE DEL AÑO.



Paraguay cerró el año 2025 con un crecimiento interanual de 5,8 % en sus exportaciones totales, alcanzando los USD 16.720,3 millones, según el Reporte de Comercio Exterior de diciembre 2025 publicado por el Banco Central del Paraguay. Este aumento fue impulsado principalmente por mayores envíos de productos clave como carne, maíz y aceite de soja, así como por avances en las ventas bajo el régimen de maquila, que crecieron cerca de 10 % respecto al año anterior. Las exportaciones registradas —las ventas tradicionales a mercados externos— representaron más del 66 % del total, mientras que las reexportaciones y otras categorías también mostraron contribuciones positivas al desempeño global del sector externo.

En contraste con el progreso exportador, las importaciones paraguayas aumentaron un 10,6 % en 2025, totalizando USD 18.111,1 millones. Este crecimiento más acelerado de las compras externas reflejó la recuperación de la demanda interna de insumos, bienes de capital y otros productos intermedios, así como factores estacionales propios de la economía nacional. Según el informe del BCP, las importaciones registradas —las compras habituales de bienes del

exterior— representaron casi el 98 % del total importado. Al observar volúmenes físicos, también se registró un incremento considerable, indicando un mayor flujo de mercancías dentro de la economía paraguaya.

Como resultado de estas dinámicas, el saldo del comercio exterior cerró 2025 con un déficit de USD 1.390,7 millones, una cifra que refleja un desequilibrio entre el ritmo de crecimiento de las exportaciones y el de las importaciones. Aunque Paraguay logró expandir sus ventas externas —con mayores oportunidades en mercados internacionales para productos agroindustriales y manufacturados bajo maquila—, las compras del exterior aumentaron con mayor intensidad, presionando la balanza comercial al rojo. Este resultado plantea desafíos para la competitividad externa y subraya la importancia de fortalecer la diversificación de productos exportables, mejorar la logística de comercio y buscar acuerdos comerciales que puedan ampliar la participación de Paraguay en mercados globales.

INFORME EVE: LAS EXPECTATIVAS ECONÓMICAS PARA 2026 SE MANTIENEN ANCLADAS.

El Banco Central del Paraguay dio a conocer en enero de 2026 los resultados de la Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE), un instrumento clave para monitorear la percepción de los agentes económicos sobre la evolución de las principales variables macroeconómicas. De acuerdo con el informe, las expectativas de inflación permanecen firmemente ancladas en torno a la meta oficial, con una proyección de 3,5 % tanto para el cierre de 2026 como para 2027, así como para los próximos 12 meses y el horizonte de política monetaria. En términos mensuales, los

encuestados prevén una inflación de 0,3 % para enero y febrero de 2026, un nivel moderado y consistente con un entorno de estabilidad de precios. Este comportamiento refleja la confianza de los agentes en la conducción de la política monetaria bajo el esquema de metas de inflación, vigente desde 2011, y refuerza la credibilidad del BCP como ancla nominal de la economía.



En el frente cambiario, las expectativas apuntan a una trayectoria de depreciación gradual del guaraní, sin señales de ajustes abruptos. Para enero de 2026, la mediana de las proyecciones ubica el tipo de cambio en G\$/USD 6.641, mientras que para febrero se espera un nivel de G\$/USD 6.676. Hacia el cierre de 2026, los agentes económicos estiman un tipo de cambio en torno a G\$/USD 7.000, y para finales de 2027 proyectan G\$/USD 7.300. Estas cifras sugieren un escenario de normalización cambiaria acorde con los diferenciales de inflación y el contexto regional, sin presiones desestabilizadoras en el corto plazo. La dispersión de las expectativas se mantiene contenida, lo que indica un alto grado de consenso entre los participantes del mercado y una percepción de previsibilidad en la evolución del mercado cambiario.

Respecto al crecimiento económico y la política monetaria, la EVE revela una visión optimista pero prudente sobre la actividad económica. Los agentes esperan que el Producto Interno Bruto crezca 4,2 % en 2026 y 4,0 % en 2027, niveles que consolidan a Paraguay como una de las economías de mayor dinamismo en la región. En paralelo, las

expectativas sobre la Tasa de Política Monetaria indican que esta se mantendría en 6,0 % durante los primeros meses de 2026, para luego converger gradualmente a 5,75 % al cierre de 2026 y 5,50 % en 2027, lo que sugiere un proceso de relajación monetaria ordenado y condicionado al comportamiento de la inflación. En conjunto, los resultados del EVE de enero de 2026 delinear un escenario macroeconómico caracterizado por estabilidad de precios, crecimiento sostenido y una política monetaria predecible, factores que fortalecen el clima de inversión y la planificación financiera tanto del sector público como del privado.