

NEWSLETTER SEMANAL

09 de febrero de 2026

> INDICADORES DE BENCHMARK

BENCHMARK	VALOR ACTUAL	VALOR ANTERIOR
Tasa de Política Monetaria PY Enero	5,75%	6,00%
Inflación Interanual PY Enero	2,70%	3,10%
Tipo de cambio semanal PYG / USD – BCP	6.593,97	6.658,19
FED Interest Rate Enero	3,50% / 3,75%	3,50% / 3,75%
IPC Interanual EEUU Diciembre	2,70%	2,70%
BCE Interest Rate Febrero	2,15%	2,15%
IPC Interanual Eurozona Enero	1,70%	2,00%

> ÍNDICES BURSÁTILES

MERCADOS ESTADOUNIDENSES

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
S&P 500	-0,17%	13,96%	1,25%	 VERY BULLISH
Dow Jones	1,35%	12,03%	4,30%	 VERY BULLISH
Nasdaq	-2,19%	16,37%	-0,96%	 BULLISH

MERCADOS EUROPEOS

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
FTSE 100	2,44%	18,82%	4,21%	 VERY BULLISH
CAC	0,44%	3,32%	0,96%	 VERY BULLISH
DAX	-0,69%	12,87%	0,74%	 VERY BULLISH

MERCADO CHINO

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
Shanghai Composite	-0,44%	24,30%	1,05%	 VERY BULLISH

MERCADO JAPONÉS

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
Nikkei 225	3,30%	38,88%	4,67%	 VERY BULLISH

> CALENDARIO INTERNACIONAL

LUNES, 09 DE FEBRERO DE 2026		
08:25	Brasil	Informe del mercado objetivo del BCB
08:30	Chile	Informe de balanza comercial (Ene)
09:00	México	Informe de IPC (Ene)
13:30	Estados Unidos	Subasta de deuda pública (3 a 6 meses)
MARTES, 10 DE FEBRERO DE 2026		
09:00	Brasil	Informe de IPC (Ene)
10:30	Estados Unidos	Índice de precios de importación y exportación (Dic)
15:00	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 3 años (T-Note)
16:00	Argentina	Informe de IPC (Ene)
22:30	China	Informe de IPC (Ene)
MIÉRCOLES, 11 DE FEBRERO DE 2026		
10:30	Estados Unidos	Informe de tasa de desempleo (Ene)
11:00	Paraguay	Informe IMAEP (Dic)
16:00	Estados Unidos	Informe de balance presupuestario federal (Ene)
JUEVES, 12 DE FEBRERO DE 2026		
04:00	Gran Bretaña	Informe de PIB (Dic)
06:00	Estados Unidos	Informe mensual de la AIE
10:30	Estados Unidos	Informe de nuevas peticiones de subsidio por desempleo
11:00	Paraguay	Informe de comercio exterior (Ene)
15:00	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 30 años (T-Note)
VIERNES, 13 DE FEBRERO DE 2026		
10:30	Estados Unidos	Informe de IPC (Ene)
11:00	Paraguay	Estimador de cifra de negocios (Dic)

> PANORAMA INTERNACIONAL

LOS BANCOS CENTRALES EN EUROPA REFUERZAN LA CAUTELA MONETARIA ANTE SEÑALES DIVERGENTES DE INFLACIÓN.



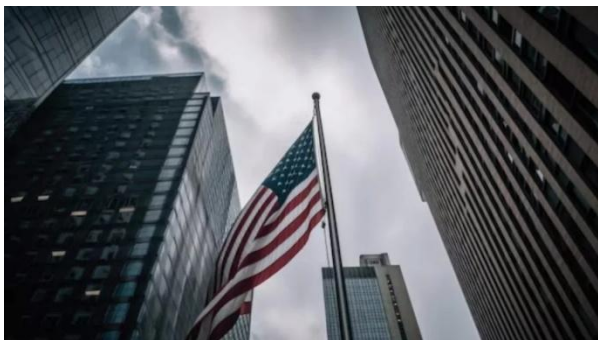
El Banco de Inglaterra decidió **mantener sin cambios su tasa de interés de referencia en 3,75%**, en un contexto marcado por un repunte reciente de la inflación que reintrodujo cautela en la conducción de la política monetaria. La autoridad monetaria británica evaluó que, si bien el proceso de desinflación sigue en curso en términos generales, algunos componentes de precios —particularmente servicios y salarios— continúan mostrando rigidez, lo que limita el margen para iniciar un ciclo de recortes. En este sentido, el banco central optó por preservar una postura prudente, priorizando la consolidación del anclaje de expectativas inflacionarias antes de avanzar hacia una normalización más clara de las tasas. La decisión refleja la preocupación por evitar un relajamiento prematuro que pueda reactivar presiones inflacionarias en una economía que aún enfrenta desafíos estructurales y un crecimiento moderado.

En contraste, el Banco Central Europeo resolvió **mantener su tasa de interés en 2%**, respaldado por un escenario de inflación que se mantiene contenida y más alineada con sus objetivos de estabilidad de precios. La evaluación del BCE

indica que las presiones inflacionarias en la zona euro han continuado moderándose, apoyadas por una menor contribución de los precios energéticos y una desaceleración gradual de la demanda. No obstante, la autoridad monetaria también destacó que el crecimiento económico del bloque sigue siendo débil, con señales de estancamiento en algunos países, lo que obliga a balancear cuidadosamente los riesgos entre inflación y actividad. En este contexto, el mantenimiento de las tasas refleja una estrategia de espera, orientada a consolidar la desinflación sin profundizar el enfriamiento de la economía.

Desde una perspectiva comparada, las decisiones del Banco de Inglaterra y del BCE ponen de manifiesto **la divergencia de condiciones macroeconómicas dentro de Europa**, aun cuando ambos comparten un enfoque de cautela. Mientras el Reino Unido enfrenta un entorno inflacionario más persistente que condiciona cualquier flexibilización monetaria, la zona euro muestra mayor margen para sostener una política estable, aunque con escaso impulso de crecimiento. Para los mercados financieros, este escenario refuerza la expectativa de que la normalización monetaria en Europa será gradual y heterogénea, dependiente de la evolución específica de la inflación y la actividad en cada economía. En consecuencia, los inversores deberán seguir de cerca las señales futuras de ambos bancos centrales, ya que cualquier cambio en el balance de riesgos podría traducirse en ajustes relevantes en tasas, tipo de cambio y valuaciones de activos europeos.

LOS DESPIDOS EN EE.UU ALCANZAN MÁXIMOS HISTÓRICOS PARA UN MES DE ENERO Y REAVIVAN SEÑALES DE ENFRIAMIENTO DEL MERCADO LABORAL.



Los despidos en Estados Unidos registraron en enero **su nivel más alto para ese mes desde 2009**, de acuerdo con un informe reciente que refleja un deterioro más visible en las condiciones del mercado laboral. El aumento significativo de los recortes de personal se concentró principalmente en sectores vinculados a tecnología, finanzas, comercio minorista y servicios profesionales, áreas que habían mostrado una fuerte expansión en años previos y que ahora enfrentan un proceso de ajuste frente a un entorno de tasas de interés elevadas y crecimiento más moderado. Este dato marca un punto de inflexión relevante, ya que enero suele ser un mes con reestructuraciones, pero el volumen observado supera ampliamente los promedios históricos, reforzando la percepción de que las empresas están adoptando una postura más defensiva en materia de costos.

El repunte de los despidos se produce en un contexto donde la economía estadounidense continúa creciendo, aunque a un ritmo más contenido, y donde el endurecimiento acumulado de la política monetaria comienza a trasladarse con mayor fuerza al mercado laboral. Si bien otros indicadores, como la tasa de desempleo y la creación neta de empleo, aún muestran resiliencia, el fuerte aumento de los anuncios de despidos

sugiere que las compañías están anticipando un escenario de menor dinamismo en la demanda. Además, la desaceleración en la inversión, la presión sobre los márgenes y la necesidad de mejorar eficiencia operativa han llevado a muchas firmas a revisar sus estructuras, priorizando la preservación de liquidez y rentabilidad frente a la expansión del empleo.

Desde la perspectiva de política monetaria y mercados financieros, este dato introduce **una señal de alerta que podría ganar peso en las decisiones de la Reserva Federal** en los próximos meses. Un deterioro más marcado del mercado laboral aumentaría la probabilidad de que la Fed acelere o profundice un eventual ciclo de recortes de tasas, especialmente si se combina con una inflación que continúa moderándose. Para los inversores, el incremento de los despidos refuerza un escenario de transición: menor presión salarial, riesgos a la baja para el consumo y mayor sensibilidad de los activos financieros a los datos laborales. En este contexto, el mercado seguirá de cerca si este repunte en los despidos es un ajuste puntual de comienzos de año o el inicio de una tendencia más persistente que confirme un enfriamiento más profundo de la economía estadounidense.

ESTADOS UNIDOS E INDIA FORMALIZAN UN NUEVO MARCO COMERCIAL CON ARANCELES DEL 18% Y REDEFINEN SU RELACIÓN ECONÓMICA.

India y Estados Unidos oficializaron el **marco de su nuevo acuerdo comercial**, estableciendo un esquema que contempla **aranceles promedio del 18%** para determinados intercambios bilaterales, en un movimiento que busca ordenar y dar mayor previsibilidad a la relación económica entre ambas potencias. El anuncio se produce en un contexto de

reconfiguración del comercio global, marcado por una mayor utilización de instrumentos arancelarios, estrategias de relocalización productiva y un énfasis creciente en la seguridad económica. Para ambos países, el acuerdo representa un paso relevante hacia la institucionalización de reglas claras, aun cuando no implica una liberalización plena del comercio, sino más bien un marco de equilibrio entre apertura y protección de sectores estratégicos.

Desde el punto de vista económico, el nuevo esquema apunta a **reducir la incertidumbre comercial** y a facilitar el flujo de bienes y servicios en áreas consideradas prioritarias, como tecnología, manufacturas, productos farmacéuticos y ciertos insumos industriales. Si bien el nivel de aranceles acordado se mantiene relativamente elevado en comparación con tratados de libre comercio tradicionales, el entendimiento permite evitar escaladas proteccionistas y brinda a las empresas un entorno más previsible para planificar inversiones y cadenas de suministro. Para India, el acuerdo refuerza su estrategia de posicionarse como un socio clave de Estados Unidos en Asia, aprovechando la diversificación de cadenas

productivas fuera de China. Para Estados Unidos, en tanto, consolida un vínculo comercial con una economía de alto crecimiento y con creciente relevancia geopolítica.

En términos de impacto para los mercados y el comercio internacional, la formalización de este marco comercial confirma una **tendencia hacia acuerdos más pragmáticos y menos ambiciosos en materia de liberalización**, pero más enfocados en la estabilidad y la seguridad económica. El establecimiento de aranceles definidos reduce la volatilidad asociada a negociaciones prolongadas y disputas comerciales, aunque también limita el potencial de expansión del comercio bilateral en el corto plazo. Para los inversores, este tipo de acuerdos refuerza la importancia de analizar no solo el nivel de apertura comercial, sino también la previsibilidad regulatoria y la alineación estratégica entre países. En un entorno global cada vez más fragmentado, el acuerdo entre India y Estados Unidos se presenta como un ejemplo de cómo las principales economías buscan equilibrar integración comercial, protección de intereses nacionales y estabilidad en sus relaciones económicas de largo plazo.

> PANORAMA REGIONAL

LA INDUSTRIA ARGENTINA RETOMA AL CRECIMIENTO EN 2025 Y CONSOLIDA UNA MEJORA GRADUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.

La actividad industrial de Argentina registró en 2025 un **crecimiento del 1,6%**, marcando un cambio de tendencia luego de un período prolongado de estancamiento y contracción en varios sectores productivos. Este desempeño

refleja una recuperación heterogénea, apoyada principalmente por una mejora gradual de la demanda interna, una mayor estabilidad macroeconómica relativa y cierta recomposición de los niveles de producción en ramas clave. Si bien el crecimiento observado es moderado, el dato adquiere relevancia al confirmar que el sector industrial comenzó a dejar atrás la fase más contractiva del ciclo, en un contexto todavía

desafiante en términos de inflación, financiamiento y costos operativos.



Al analizar la composición del crecimiento, se observa que algunos rubros vinculados a la industria alimenticia, química y a determinados segmentos de manufacturas mostraron un mejor desempeño, favorecidos por una mayor normalización de insumos y una demanda más estable. En contraste, otros sectores continuaron enfrentando dificultades, particularmente aquellos más sensibles al nivel de tasas de interés, a la volatilidad cambiaria y a la debilidad del consumo durable. Este comportamiento dispare de manifiesto que la recuperación industrial no es uniforme y que sigue condicionada por factores estructurales, como la inversión, la productividad y la previsibilidad del marco económico. No obstante, el resultado agregado sugiere una base más sólida para sostener la actividad en el corto plazo.

Desde una perspectiva macroeconómica, el crecimiento de la industria en 2025 constituye una **señal positiva para el desempeño general de la economía argentina**, en la medida en que el sector manufacturero cumple un rol central en la generación de empleo, valor agregado y encadenamientos productivos. Para los mercados y analistas, este avance contribuye a mejorar las expectativas sobre la evolución del PIB, aunque persisten interrogantes respecto a la sostenibilidad del crecimiento en ausencia de una mayor inversión y de un entorno financiero más favorable. En este contexto, la evolución de la

política fiscal y monetaria, junto con la estabilidad cambiaria y el acceso al crédito, serán factores determinantes para consolidar una recuperación industrial más robusta y menos dependiente de factores coyunturales.

EL SUPERÁVIT COMERCIAL DE BRASIL SE EXPANDE CON FUERZA EN ENERO Y REFUERZA EL FRENTE EXTERNO.

Brasil registró en enero un **superávit comercial de USD 4.340 millones**, lo que representa un **incremento interanual del 85,8%**, reflejando una mejora significativa del balance externo al inicio del año. El resultado estuvo explicado por una combinación de exportaciones resilientes y una contracción relativa de las importaciones, en un contexto de demanda interna más moderada y condiciones financieras aún restrictivas. Este desempeño marca un arranque sólido para el sector externo brasileño y consolida la tendencia observada en meses previos, donde el comercio exterior ha actuado como amortiguador frente a la desaceleración de la actividad doméstica.



Desde el lado de las exportaciones, el resultado se vio favorecido por el buen desempeño de los complejos vinculados a materias primas, particularmente productos agrícolas y mineros, que continuaron beneficiándose de volúmenes elevados y de una demanda externa relativamente estable. En paralelo, las importaciones mostraron una dinámica más contenida, asociada a un menor ritmo de inversión y consumo, así como al impacto

de tasas de interés elevadas que siguen condicionando las decisiones de gasto del sector privado. Esta combinación permitió una ampliación significativa del saldo comercial, reforzando la generación de divisas y mejorando la posición externa del país en el corto plazo.

En términos macroeconómicos y financieros, la expansión del superávit comercial aporta **mayor estabilidad al frente cambiario** y reduce las vulnerabilidades externas de la economía brasileña, un factor relevante en un contexto global todavía incierto. Para el Banco Central de Brasil, un sector externo sólido brinda margen adicional para evaluar la evolución de la política monetaria, aunque el comportamiento de la inflación y del mercado laboral seguirá siendo determinante. Para los mercados, el dato refuerza la percepción de que Brasil mantiene fundamentos externos robustos, aunque el desafío hacia adelante será sostener este desempeño en un escenario donde la recuperación de la demanda interna podría volver a impulsar las importaciones y moderar el saldo comercial en los próximos meses.

ECUADOR Y COLOMBIA MANTIENEN TENSIONES COMERCIALES TRAS UN PRIMER ENCUENTRO SIN AVANCES CONCRETOS.

Ecuador y Colombia no lograron alcanzar una solución en la primera reunión bilateral celebrada en Quito para abordar la reciente disputa comercial entre ambos países, lo que prolonga un escenario de **incertidumbre en el intercambio regional**. El encuentro tuvo como objetivo principal destrabar las medidas restrictivas adoptadas en el comercio bilateral, pero concluyó sin acuerdos concretos, dejando en evidencia la complejidad del conflicto y las diferencias de enfoque entre las autoridades económicas de ambos gobiernos. La falta de consenso en esta instancia inicial sugiere

que el proceso de negociación podría extenderse más de lo previsto, afectando a sectores productivos clave y al flujo normal de comercio entre dos economías altamente integradas.



El conflicto se origina en decisiones unilaterales que impactan sobre las exportaciones e importaciones, generando tensiones en cadenas de valor compartidas, particularmente en sectores industriales y agroindustriales. Desde la perspectiva ecuatoriana, las medidas buscan proteger la producción local y corregir desequilibrios comerciales, mientras que Colombia ha manifestado su preocupación por el efecto negativo que estas restricciones tienen sobre sus exportadores y sobre el principio de libre comercio regional. Este cruce de posiciones refleja las dificultades que enfrentan las economías latinoamericanas para compatibilizar objetivos de estabilidad interna con compromisos de integración comercial, especialmente en un contexto de crecimiento moderado y presiones fiscales persistentes.

En términos macroeconómicos y de mercado, la falta de avances en la negociación introduce **riesgos adicionales para el comercio intrarregional**, en un momento donde la región necesita fortalecer sus vínculos económicos para sostener el crecimiento. La prolongación del conflicto podría traducirse en menores volúmenes de intercambio, aumento de costos logísticos y pérdida de competitividad para empresas de ambos países. Para los inversores y analistas, este episodio pone de relieve la fragilidad de algunos

acuerdos comerciales en América Latina y la importancia de la estabilidad normativa para fomentar la inversión y el comercio. En este contexto, el seguimiento de las próximas rondas de

negociación será clave para evaluar si el conflicto se encamina hacia una solución gradual o si se profundizan las tensiones con impactos más amplios sobre la dinámica económica regional.

> PANORAMA LOCAL

LA INFLACIÓN EN PARAGUAY INICIA 2026 CON UNA VARIACIÓN MODERADA Y SE MANTIENE DENTRO DEL RANGO OBJETIVO.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Paraguay registró en **enero de 2026 una variación mensual de 0,6%**, de acuerdo con el Informe de Inflación publicado por el **Banco Central del Paraguay (BCP)** a inicios de febrero. Este resultado se ubicó por debajo del aumento observado en enero del año anterior y confirma un inicio de año con presiones inflacionarias contenidas, en línea con la trayectoria de estabilización de precios observada en los últimos meses. El comportamiento del IPC estuvo explicado principalmente por incrementos en algunos rubros estacionales y servicios, parcialmente compensados por menores presiones en bienes de consumo masivo, lo que permitió que la inflación mensual se mantuviera en niveles moderados.

En términos interanuales, la inflación se situó en torno al **2.7%**, permaneciendo **dentro del rango meta establecido por el BCP**, lo que refuerza la percepción de un entorno de precios relativamente estable. La inflación subyacente, que excluye componentes más volátiles, también mostró una evolución controlada, reflejando que las presiones de fondo sobre los precios no se han intensificado. Este desempeño responde, en parte, a una demanda interna que crece de forma gradual, a un contexto monetario prudente y a una dinámica de

costos que, si bien presenta algunos focos de presión, no se ha traducido en aumentos generalizados de precios.



Desde una perspectiva macroeconómica y de política monetaria, el resultado de enero fortalece el escenario de **estabilidad inflacionaria para el primer trimestre de 2026**, otorgando al Banco Central margen para mantener una postura cautelosa en la conducción de la tasa de interés. Para los mercados financieros, una inflación controlada contribuye a sostener expectativas favorables sobre el poder adquisitivo, el consumo y la previsibilidad macroeconómica, elementos clave para la toma de decisiones de inversión. No obstante, el BCP continuará monitoreando de cerca la evolución de los precios, en particular aquellos asociados a factores externos y a ajustes estacionales, para asegurar que la inflación permanezca alineada con los objetivos de mediano plazo.

EL SISTEMA FINANCIERO PARAGUAYO CIERRA 2025 CON EXPANSIÓN DEL CRÉDITO, SOLIDEZ BANCARIA Y MAYOR DINAMISMO

El sistema financiero paraguayo finalizó diciembre de 2025 mostrando una fuerte expansión del crédito y de los depósitos del sector privado, de acuerdo con el Informe de Indicadores Financieros publicado por el Banco Central del Paraguay (BCP). El saldo de los créditos otorgados por bancos y financieras creció 15,51% interanual, impulsado tanto por los préstamos en moneda nacional, que aumentaron 14,09%, como por los créditos en moneda extranjera, que registraron una expansión aún mayor de 18,54%. En paralelo, los depósitos del sector privado mantuvieron una dinámica sólida, con un crecimiento interanual de 14,19%, reflejando la confianza del público en el sistema financiero y una mayor profundización financiera. Este desempeño se dio en un contexto de actividad económica positiva hacia el cierre del año, con una demanda de financiamiento que se sostuvo tanto para consumo como para inversión.



En materia de tasas de interés, el informe muestra una moderación en el costo del crédito en moneda nacional, con la tasa activa promedio ubicada en 15,00%, registrando una baja mensual significativa, aunque todavía por encima del nivel del año anterior. En contrapartida, las tasas pasivas continuaron ajustándose al alza, alcanzando 7,17%, lo que redujo el margen de intermediación financiera en moneda nacional a 7,83%, uno de los niveles más bajos del año. En

moneda extranjera, la tasa activa promedio se situó en 8,05%, mientras que la pasiva alcanzó 4,07%, con un margen de intermediación de 3,98%, reflejando un entorno financiero más competitivo y una mayor presión sobre los spreads bancarios. Este comportamiento de tasas se encuentra alineado con la reciente decisión del Comité de Política Monetaria del BCP de reducir la tasa de política monetaria a 5,75% en enero de 2026, en un contexto de inflación contenida y expectativas favorables para la actividad económica.

Desde el punto de vista de la solidez del sistema financiero, los principales indicadores se mantuvieron en niveles robustos al cierre de 2025. La liquidez del sistema alcanzó 30,47%, la solvencia se ubicó en 16,26% y la morosidad descendió a 2,22%, confirmando una cartera de créditos de buena calidad. La rentabilidad sobre el patrimonio se situó en 22,62%, si bien con una leve moderación interanual. En el mercado de valores, el dinamismo fue uno de los aspectos más destacados del año, con un volumen negociado acumulado de ₡ 60,45 billones, lo que representó un crecimiento interanual de 17,2%, impulsado principalmente por la renta fija y las operaciones de reporto. En conjunto, estos resultados reflejan un sistema financiero sólido, con capacidad de acompañar el crecimiento económico y con fundamentos que refuerzan la estabilidad macro de Paraguay de cara a 2026.