

NEWSLETTER SEMANAL

16 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	6.537,78	6.593,97
FED Interest Rate Enero	3,50% / 3,75%	3,50% / 3,75%
IPC Interanual EEUU Enero	2,40%	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	-1,82%	11,80%	-0,13%	 VERY BULLISH
Dow Jones	0,63%	10,71%	2,99%	 VERY BULLISH
Nasdaq	-4,86%	13,03%	-3,04%	 BULLISH

MERCADOS EUROPEOS

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
FTSE 100	3,05%	19,19%	4,98%	 VERY BULLISH
CAC	-0,42%	1,81%	1,42%	 VERY BULLISH
DAX	-1,99%	10,18%	1,53%	 VERY BULLISH

MERCADO CHINO

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
Shanghai Composite	-1,37%	22,49%	1,46%	 VERY BULLISH

MERCADO JAPONÉS

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
Nikkei 225	6,34%	44,30%	9,86%	 VERY BULLISH

> CALENDARIO INTERNACIONAL

LUNES, 16 DE FEBRERO DE 2026		
Todo el día	Estados Unidos	Feriado – Día de los presidentes
06:00	China	Reporte de inversión extranjera directa (Ene)
10:30	Canada	Informe de IPC (Ene)
11:00	Paraguay	Índice de confianza del consumidor (ICC)
MARTES, 17 DE FEBRERO DE 2026		
04:00	Gran Bretaña	Informe de tasa de desempleo (Dic)
10:15	Estados Unidos	Informe de variación semanal del empleo según ADP
10:30	Canadá	Informe de IPC (Ene)
11:00	Paraguay	Informe EVE (Feb)
20:50	Japón	Informe de balanza comercial (Ene)
MIÉRCOLES, 18 DE FEBRERO DE 2026		
04:00	Gran Bretaña	Informe de IPC (Ene)
11:15	Estados Unidos	Informe de producción industrial (Ene)
12:30	Argentina	Informe de balance presupuestario (Ene)
16:00	Estados Unidos	Divulgación de las actas de la reunión del FOMC
JUEVES, 19 DE FEBRERO DE 2026		
10:30	Estados Unidos	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
10:30	Estados Unidos	Informe de balanza comercial (Dic)
20:30	Japón	Informe de IPC(Ene)
VIERNES, 20 DE FEBRERO DE 2026		
10:30	Estados Unidos	Informe de PIB (trimestral)
11:00	Paraguay	Reunión del CPM
11:45	Estados Unidos	Informe de PMI de servicios y manufacturero (Feb)

> PANORAMA INTERNACIONAL

LA INFLACIÓN INTERANUAL EN EE.UU SE MODERA AL 2,4% EN ENERO Y REFUERZA EXPECTATIVAS DE FLEXIBILIZACIÓN MONETARIA.



La inflación interanual en Estados Unidos se desaceleró hasta **2,4% en enero**, consolidando la tendencia de moderación observada en los últimos meses y acercándose gradualmente al objetivo del 2% de la Reserva Federal. El dato refleja una menor presión en los precios de bienes, especialmente en componentes energéticos y ciertos bienes durables, mientras que el sector servicios continúa mostrando una dinámica más firme. En términos mensuales, la variación del Índice de Precios al Consumidor evidenció un ritmo contenido, lo que sugiere que las presiones inflacionarias de segunda vuelta permanecen acotadas.

La inflación subyacente —que excluye alimentos y energía— también mostró señales de desaceleración, aunque todavía se mantiene por encima del nivel general, reflejando cierta persistencia en servicios vinculados a vivienda y mercado laboral. La evolución reciente de los precios se produce en un contexto donde la actividad económica mantiene un crecimiento sólido, pero con una creación de empleo que comienza a estabilizarse, reduciendo el riesgo de un sobrecalentamiento adicional de la demanda interna.

Desde la perspectiva de política monetaria, este resultado fortalece la expectativa de que la Reserva Federal podría mantener una postura prudente en el corto plazo y evaluar eventuales recortes de tasas más adelante en el año, siempre que la convergencia inflacionaria continúe. Para los mercados financieros, una inflación en 2,4% mejora la previsibilidad del escenario macroeconómico, impacta en la trayectoria de los rendimientos del Tesoro y condiciona la evolución del dólar, variables clave para economías emergentes y para la dinámica global de flujos de capital.

EL BCE AMPLIA EL ACCESO DE EMERGENCIA A EUROS ANTE CRECIENTES TENSIONES GEOPOLITICAS.



El Banco Central Europeo (BCE) anunció la ampliación de los mecanismos de provisión de liquidez en euros para reforzar la estabilidad financiera en un contexto de mayores tensiones geopolíticas y volatilidad en los mercados internacionales. La decisión busca garantizar que las entidades financieras cuenten con acceso suficiente a financiación en moneda europea, reduciendo el riesgo de interrupciones en los mercados de dinero y preservando el adecuado funcionamiento del sistema financiero del bloque.

La medida implica la extensión y flexibilización de líneas de liquidez de emergencia, incluyendo acuerdos con bancos centrales fuera de la zona euro, con el objetivo de asegurar que exista disponibilidad de euros incluso en escenarios de estrés externo. Este tipo de herramientas, utilizadas previamente en episodios de alta incertidumbre, permiten contener posibles presiones sobre el tipo de cambio, las tasas interbancarias y los spreads soberanos, evitando que shocks geopolíticos se transmitan con mayor intensidad al crédito y a la actividad económica.

Desde una perspectiva macrofinanciera, la acción del Banco Central Europeo refuerza su compromiso con la estabilidad monetaria y financiera, complementando su política de tasas en un entorno donde la inflación se mantiene contenida pero la incertidumbre externa ha aumentado. Para los mercados, esta señal preventiva contribuye a moderar la percepción de riesgo sistémico, sostener la liquidez en euros a nivel global y limitar episodios de volatilidad abrupta en los activos europeos.

LA UNION EUROPEA IMPULSA LA SIMPLICACIÓN REGULATORIA Y EXPLORA EL SELLO “MADE IN EUROPE” COMO MOTOR DE LA COMPETITIVIDAD.



La Unión Europea avanza en una agenda orientada a la simplificación normativa como herramienta para fortalecer la competitividad del bloque y estimular la inversión productiva. La iniciativa apunta a reducir cargas administrativas, agilizar procesos regulatorios y facilitar el entorno operativo para empresas, especialmente en sectores estratégicos vinculados a la transición energética, la digitalización y la industria manufacturera. Este enfoque busca responder a un entorno internacional más competitivo, donde otras economías han adoptado políticas industriales activas y esquemas de incentivos más agresivos.

En este contexto, Bruselas también analiza el impulso de un posible sello “Made in Europe”, orientado a reforzar la identidad productiva del bloque, promover cadenas de valor regionales y reducir dependencias externas en sectores críticos. La estrategia se enmarca dentro de una visión de autonomía estratégica abierta, en la que la UE pretende consolidar su base industrial sin abandonar el comercio internacional, pero priorizando mayor resiliencia y valor agregado interno.

Desde el punto de vista macroeconómico, la simplificación regulatoria podría traducirse en menores costos operativos, mayor eficiencia y un entorno más favorable para la inversión privada, factores clave para dinamizar el crecimiento potencial en un escenario de moderación económica. Además, el fortalecimiento de la producción interna podría tener implicancias en balanza comercial, empleo industrial y posicionamiento geopolítico del bloque.

> PANORAMA REGIONAL

EL SECTOR SERVICIOS DE BRASIL SE DESACELERA Y SOLO CRECE UN 2,8% EN 2025.

El sector servicios de Brasil registró un crecimiento de **2,8% en 2025**, reflejando una desaceleración respecto a expansiones más dinámicas observadas en ejercicios anteriores. Si bien el resultado confirma que la actividad se mantuvo en terreno positivo, el ritmo más moderado evidencia una pérdida de impulso en segmentos clave como transporte, servicios profesionales y actividades vinculadas al consumo interno, en un contexto de condiciones financieras aún restrictivas y menor dinamismo de la demanda.



La moderación del crecimiento del sector —que representa una porción significativa del PIB brasileño— se produce en un entorno de tasas de interés elevadas y política monetaria prudente por parte del banco central, lo que ha incidido en el crédito y en las decisiones de inversión y consumo. No obstante, algunos subsectores vinculados a servicios digitales y empresariales mostraron mayor resiliencia, amortiguando parcialmente la desaceleración general.

Desde una perspectiva macroeconómica, la expansión de 2,8% sugiere que la economía brasileña mantiene capacidad de crecimiento, aunque con señales de enfriamiento que podrían incidir en las proyecciones de 2026. Para los

mercados, la evolución del sector servicios será clave para evaluar la trayectoria del empleo, la inflación subyacente y las futuras decisiones de política monetaria, en un contexto donde la estabilidad de precios y la sostenibilidad del crecimiento continúan siendo los principales focos de atención.

ARGENTINA TOMA LA DELANTERA EN EL MERCOSUR TRAS LA APROBACIÓN EN DIPUTADOS DEL ACUERDO CON LA UNIÓN EUROPEA.



Argentina dio un paso relevante dentro del Mercosur luego de que su Cámara de Diputados aprobara el acuerdo comercial con la Unión Europea, posicionándose como uno de los primeros miembros del bloque en avanzar formalmente en el proceso legislativo. La decisión marca un hito político y económico, al destrabar parcialmente un entendimiento que ha enfrentado años de negociaciones, revisiones técnicas y debates internos tanto en Sudamérica como en Europa.

El acuerdo contempla una progresiva reducción de aranceles, mayor acceso a mercados y reglas comunes en materia de comercio, inversiones y estándares regulatorios. Para Argentina, la ratificación representa una señal de apertura

económica y de búsqueda de integración internacional, con potencial impacto en sectores exportadores como agroindustria, manufacturas y economía del conocimiento. Asimismo, el avance legislativo podría ejercer presión sobre otros países del bloque para acelerar sus propios procesos de aprobación, redefiniendo la dinámica interna del Mercosur.

Desde una perspectiva macroeconómica y financiera, el progreso del acuerdo podría fortalecer las expectativas de mayor flujo comercial e inversión extranjera directa en el mediano plazo. Para los mercados, la señal de mayor previsibilidad institucional y orientación promercado puede contribuir a mejorar la percepción de riesgo país, aunque la materialización de beneficios dependerá de la implementación efectiva del tratado y de la evolución del contexto político y económico regional.

COLOMBIA MUESTRA LEVE REPUNTE INDUSTRIAL MIENTRAS PERÚ MANTIENE SIN CAMBIOS SUS TASAS DE REFERENCIA.

La economía de Colombia registró en 2025 un crecimiento de **0,5% en su producción industrial**, reflejando una recuperación moderada tras un

período de debilidad en el sector manufacturero. El avance, aunque acotado, marca un punto de inflexión respecto a contracciones previas y estuvo apoyado en la mejora gradual de algunas ramas fabriles y en una estabilización de la demanda interna. Sin embargo, el desempeño general continúa evidenciando un entorno productivo desafiante, con presiones de costos y un consumo que aún no retoma un dinamismo pleno.

En paralelo, el Banco Central de la Reserva del Perú decidió mantener su tasa de interés de referencia en **4,25% por sexto mes consecutivo**, reafirmando una postura de cautela en la conducción de la política monetaria. La autoridad monetaria peruana optó por sostener el actual nivel de tasas ante una inflación que ha mostrado señales de moderación y una actividad económica que avanza de forma gradual, evitando ajustes prematuros que puedan generar volatilidad adicional.

Ambos acontecimientos reflejan un escenario regional de crecimiento contenido y políticas macroeconómicas prudentes. Mientras Colombia consolida una recuperación industrial todavía incipiente, Perú prioriza la estabilidad monetaria en un contexto de desaceleración inflacionaria. El desempeño de los próximos meses será determinante para evaluar si estas señales se traducen en una expansión más firme de la actividad en 2026.

> PANORAMA LOCAL

BALANCE DE COMERCIO EXTERIOR 2026: ENTRE LA RESILIENCIA INDUSTRIAL Y EL DESAFÍO DE LOS PRECIOS AGRÍCOLAS.



El panorama del comercio exterior paraguayo al inicio de 2026 revela un escenario de contracción moderada, marcado por una reducción del 1,3% en el volumen total de transacciones, que sumaron USD 2.735,1 millones. Este comportamiento responde principalmente a una caída del 4,2% en las exportaciones totales, las cuales se situaron en USD 1.286,4 millones, frente a un ligero incremento del 1,4% en las importaciones. Como consecuencia directa de este desequilibrio, la balanza comercial ha profundizado su déficit, alcanzando los USD 162,2 millones en el primer mes del año, una cifra que casi duplica el saldo negativo de USD 85,7 millones registrado en enero de 2025. Este arranque de año sugiere una presión adicional sobre las reservas y la necesidad de monitorear la evolución de los envíos en los meses de mayor zafra.

Al desagregar el desempeño exportador, se observa que la caída fue impulsada fundamentalmente por el sector primario y las reexportaciones, estas últimas con una incidencia negativa significativa de 5,2 puntos porcentuales tras retroceder un 16,3%. La soja, columna vertebral de la oferta exportable, sufrió una

disminución del 17,5% en valor y del 18,0% en volumen, afectada por una alta disponibilidad mundial y expectativas de cosechas récord en Sudamérica que han presionado las cotizaciones internacionales a la baja. En contraste, el sector industrial mostró una resiliencia notable: las manufacturas de origen industrial (MOI) crecieron un 17,2%, impulsadas por envíos de desechos de cobre y maquinaria eléctrica, mientras que el Régimen de Maquila registró un salto excepcional del 46,9%, consolidándose como un motor de diversificación frente a la volatilidad de las materias primas.

En cuanto a los mercados estratégicos, la región mantiene su hegemonía con Argentina y Brasil absorbiendo el 39,5% y el 32,8% de las exportaciones registradas, respectivamente, sustentadas principalmente en granos de soja y energía eléctrica. Un punto de atención crítica es el sector cárnico, donde la carne bovina experimentó una reducción del 21,4% en valor, arrastrada por menores compras de Chile, su principal destino. No obstante, el mercado porcino ofrece una nota optimista con un crecimiento del 61,6% en valor, traccionado casi en su totalidad por Taiwán. Hacia adelante, el dinamismo del comercio exterior dependerá de la recuperación de los precios agrícolas y de la capacidad de los mercados emergentes, como Israel y Estados Unidos, para compensar la menor demanda de los socios tradicionales en rubros clave.

ACTIVIDAD ECONÓMICA CIERRA 2025 CON EXPANSIÓN SOSTENIDA EN TODOS LOS SECTORES.

El Índice Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP), elaborado por el Banco Central

del Paraguay, completó **12 meses consecutivos de crecimiento durante 2025**, consolidando un año de expansión generalizada. De acuerdo con los datos oficiales difundidos por el Banco Central del Paraguay, el desempeño estuvo impulsado tanto por sectores primarios como secundarios y terciarios, reflejando una recuperación más equilibrada respecto a años anteriores marcados por shocks climáticos y alta volatilidad externa.



En el sector primario, la mejora en la producción agrícola y ganadera fue determinante, apoyada en mejores condiciones climáticas y mayores niveles de rendimiento. La industria manufacturera también mostró avances, especialmente en rubros vinculados a alimentos, bebidas y procesamiento de materias primas. En paralelo, el comercio y los servicios mantuvieron un ritmo dinámico, acompañando la recuperación del consumo y la normalización de la actividad interna.

El resultado anual confirma un ciclo de expansión sincronizada entre los distintos componentes de la economía, con un crecimiento que no se limitó a sectores puntuales, sino que se extendió a toda la estructura productiva. Este comportamiento refuerza la percepción de mayor estabilidad macroeconómica al cierre de 2025 y consolida una base de actividad más sólida para el inicio de 2026.