

NEWSLETTER SEMANAL

23 de febrero de 2026

> INDICADORES DE BENCHMARK

BENCHMARK	VALOR ACTUAL	VALOR ANTERIOR
Tasa de Política Monetaria PY Febrero	5,50%	5,75%
Inflación Interanual PY Enero	2,70%	3,10%
Tipo de cambio semanal PYG / USD – BCP	6.474,94	6.537,78
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	1,65%	12.93%	0,92%	 VERY BULLISH
Dow Jones	2,32%	12,31%	3,23%	 VERY BULLISH
Nasdaq	-0,27%	14,62%	-1,58%	 NEUTRAL

MERCADOS EUROPEOS

ÍNDICE	1 MES	1 AÑO	YTD	TENDENCIA TÉCNICA
FTSE 100	5,53%	23,36%	7,39%	 VERY BULLISH
CAC	5,62%	4,84%	3,91%	 VERY BULLISH
DAX	2,26%	13,20%	2,94%	 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	7,24%	46,92%	9,63%	 VERY BULLISH

> CALENDARIO INTERNACIONAL

LUNES, 23 DE FEBRERO DE 2026		
09:00	México	Informe de PIB 2025
13:30	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 3 y 6 meses (T-Bill)
MARTES, 24 DE FEBRERO DE 2026		
08:30	Brasil	Informe de inversión extranjera (Ene)
12:00	Estados Unidos	Informe de confianza del consumidor de The Conference Board (Feb)
16:00	Argentina	Informe de actividad económica (Dic 2025)
23:00	Estados Unidos	Declaración de prensa de Donald Trump, presidente de EE.UU
MIÉRCOLES, 25 DE FEBRERO DE 2026		
04:00	Eurozona	Informe de PIB de Alemania (2025)
11:00	Paraguay	Informe de IPP (Ene)
15:00	Estados Unidos	Subasta de deuda pública a 5 años (T-Note)
JUEVES, 26 DE FEBRERO DE 2026		
09:00	Brasil	Reunión del consejo monetario nacional del BCB
09:00	México	Informe de tasa de desempleo (Ene)
10:30	Estados Unidos	Informe de renovaciones de los subsidios por desempleo
18:30	Estados Unidos	Informe del balance general de la FED
20:30	Japón	Informe de IPC (Feb)
VIERNES, 27 DE FEBRERO DE 2026		
05:00	Eurozona	Informe de IPC de países de la eurozona
08:30	Brasil	Informe de balance presupuestario (Feb)
09:00	Brasil	Informe de tasa de desempleo (Ene)
10:30	Estados Unidos	Informe de IPP (Ene)
11:00	Paraguay	Divulgación de las minutas del CPM
11:45	Estados Unidos	Informe de PMI de Chicago (Feb)

> PANORAMA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS: TRUMP ELEVA ARANCELES GLOBALES AL 15% Y REDOBLA PRESIÓN PARA UNA FUERTE BAJA DE TASA.



El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunció que elevará los aranceles globales del 10% al 15% tras un fallo judicial que, según la administración, le otorga mayor margen para avanzar con su agenda comercial. La medida implica un endurecimiento del esquema arancelario general aplicado a importaciones, en línea con una estrategia orientada a proteger la industria local y reforzar la posición negociadora del país en acuerdos bilaterales y multilaterales. El incremento arancelario se produce en un contexto de desaceleración de la inflación y de moderación en algunos indicadores de actividad, lo que añade un nuevo elemento de incertidumbre para las cadenas globales de suministro y para los socios comerciales de EE.UU.

En paralelo, Trump sostuvo públicamente que los tipos de interés “deberían bajar muy sustancialmente”, intensificando la presión política sobre la Reserva Federal de Estados Unidos para acelerar un eventual ciclo de recortes. El mandatario argumenta que, con una inflación más contenida, existe espacio para una relajación monetaria que impulse el crecimiento, el crédito y los mercados financieros. Este posicionamiento

reabre el debate sobre la independencia del banco central y sobre el timing adecuado para flexibilizar la política monetaria en un entorno todavía sensible a shocks externos y tensiones comerciales.

La combinación de mayores aranceles y llamados a una baja agresiva de tasas configura un mix de política económica con señales contrapuestas: por un lado, un sesgo proteccionista que podría presionar precios relativos y afectar flujos comerciales; por otro, un intento de estímulo monetario para sostener la expansión. Para los mercados, el foco estará en cómo la Reserva Federal responda a esta presión y en el impacto que el nuevo esquema arancelario pueda tener sobre inflación, tipo de cambio y expectativas de crecimiento en 2026.

EE.UU. CIERRA 2025 CON DÉFICIT COMERCIAL RÉCORD Y DESACELERACIÓN DEL PIB AL 1,4%.



La economía de Estados Unidos finalizó 2025 con un marcado deterioro en su frente externo: el déficit comercial se amplió en diciembre y el saldo negativo acumulado del año alcanzó aproximadamente USD 901.500 millones, reflejando un fuerte desbalance entre importaciones y exportaciones. El incremento del déficit respondió principalmente a un mayor

dinamismo de las compras externas —tanto de bienes de consumo como de insumos industriales— frente a un crecimiento más moderado de las ventas al exterior. Este resultado consolida una tendencia estructural de elevada dependencia importadora y presión sobre la balanza comercial.

En paralelo, el producto interno bruto mostró una desaceleración en el cuarto trimestre, con una expansión anualizada del 1,4%, por debajo de los ritmos observados en trimestres previos. La moderación del crecimiento estuvo asociada a una menor contribución del consumo privado y a un desempeño más débil de la inversión, en un contexto de condiciones financieras aún restrictivas y mayor cautela empresarial. El sector externo, afectado por el ensanchamiento del déficit, también restó impulso al crecimiento agregado.

La combinación de un déficit comercial elevado y una economía que pierde tracción hacia el cierre del año introduce desafíos relevantes para la política económica. Por un lado, el desequilibrio externo podría intensificar presiones en el debate sobre aranceles y competitividad; por otro, la desaceleración del PIB alimenta las expectativas de una eventual flexibilización monetaria si la inflación continúa moderándose. El arranque de 2026 estará condicionado por cómo evolucionen estos dos frentes clave: la dinámica del comercio exterior y la capacidad de la demanda interna para sostener la expansión.

LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL DE LA EUROZONA ACELERA Y MARCA SU MEJOR REGISTRO EN TRES MESES.

La actividad empresarial de la eurozona mostró una mejora en el último relevamiento, alcanzando

su ritmo de expansión más sólido en tres meses, según los indicadores adelantados de gestores de compras (PMI). El repunte estuvo impulsado principalmente por una recuperación más firme en el sector servicios, mientras que la industria manufacturera continuó mostrando señales mixtas, aunque con una moderación en la contracción observada en meses previos. El resultado sugiere una mayor resiliencia de la economía del bloque en el arranque del año.



En términos de demanda, el crecimiento estuvo respaldado por un incremento de nuevos pedidos y una estabilización en las expectativas empresariales, en un entorno donde la inflación ha mostrado señales de contención y las condiciones financieras se mantienen relativamente estables. No obstante, persisten diferencias entre las principales economías del bloque, con desempeños heterogéneos entre Alemania, Francia y el resto de la región, lo que evidencia una recuperación aún desigual.

El avance de la actividad empresarial se produce en un contexto en el que el Banco Central Europeo ha mantenido una postura prudente en materia de tasas de interés. La evolución de estos indicadores será clave para calibrar las próximas decisiones de política monetaria, especialmente si la mejora en la actividad se consolida sin generar nuevas presiones inflacionarias.

> PANORAMA REGIONAL

ARGENTINA AMPLÍA SU SUPERÁVIT COMERCIAL EN ENERO IMPULSADA POR MAYORES EXPORTACIONES.

Argentina inició el año con una mejora en su frente externo, al registrar en enero un superávit comercial superior al del mismo mes del año anterior, resultado principalmente del crecimiento de las exportaciones. El aumento de los envíos al exterior estuvo respaldado por mayores volúmenes en el complejo agroindustrial, energía y manufacturas de origen industrial, en un contexto de precios internacionales relativamente estables y una mayor competitividad cambiaria.



Por el lado de las importaciones, se observó una dinámica más contenida en comparación con el crecimiento exportador, lo que contribuyó a ampliar el saldo positivo. Las compras externas se concentraron en bienes intermedios y de capital, vinculados a la actividad productiva, mientras que los bienes de consumo mostraron un comportamiento más moderado, reflejando aún un escenario interno de ajuste y recomposición gradual de la demanda.

El resultado de enero consolida la tendencia de mejora del balance comercial observada en los últimos meses, fortaleciendo la disponibilidad de divisas y aportando mayor margen de maniobra en el frente cambiario y financiero. La evolución del comercio exterior seguirá siendo un factor

clave para la estabilidad macroeconómica, especialmente en un contexto regional donde las condiciones externas y los precios de commodities continúan jugando un rol determinante.

BRASIL CIERRA EL AÑO 2025 CON UNA LEVE CONTRACCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.

La actividad económica de Brasil registró en diciembre una caída mensual del 0,2%, según el indicador que monitorea el desempeño del producto interno bruto. El retroceso estuvo explicado principalmente por la debilidad del sector servicios, que venía mostrando dinamismo a lo largo del año, pero perdió tracción en el último mes. Este resultado marca una moderación en el ritmo de expansión hacia el cierre de 2025.



El desempeño del sector servicios, que tiene un peso determinante en la estructura económica brasileña, fue el principal factor contractivo, mientras que la industria y el agro mostraron un comportamiento más estable. La desaceleración mensual sugiere un entorno de menor impulso en la demanda interna, posiblemente influido por condiciones financieras todavía restrictivas y una mayor cautela en el consumo y la inversión.

A pesar del retroceso puntual de diciembre, el balance anual mantiene un sesgo positivo, con la economía acumulando crecimiento en el 2025. Sin embargo, el dato introduce señales de enfriamiento, lo que será observado de cerca por el Banco Central de Brasil en la calibración de su política monetaria y en la evaluación del ritmo de actividad para el 2026.

PERÚ CIERRA 2025 CON SUPERÁVIT COMERCIAL DE USD 34.573 MILLONES, IMPULSADO POR SECTOR MINERÍA.



Perú registró en 2025 un superávit comercial de USD 34.573 millones, consolidando un sólido desempeño en su sector externo. El resultado estuvo explicado principalmente por el fuerte dinamismo de las exportaciones, lideradas por el sector minero —en particular cobre y oro—, que continuaron beneficiándose de una demanda externa sostenida y de precios internacionales favorables en gran parte del año. Las exportaciones no tradicionales también mostraron avances, aunque en menor magnitud relativa frente al peso del complejo extractivo.

En cuanto a las importaciones, se observó un crecimiento moderado, asociado a mayores compras de bienes de capital e insumos intermedios, reflejando cierto nivel de inversión y actividad productiva interna. Sin embargo, el

ritmo de expansión de las importaciones fue inferior al de las exportaciones, lo que permitió ampliar el saldo positivo de la balanza comercial y fortalecer la posición externa del país.

El abultado superávit comercial contribuye a sostener la estabilidad cambiaria y a reforzar el frente de cuentas externas, otorgando mayor margen de maniobra macroeconómico. En un contexto regional marcado por volatilidad financiera y ajustes monetarios, el desempeño exportador peruano se consolida como uno de los principales pilares de su equilibrio macroeconómico.

> PANORAMA LOCAL

EL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY RECORTA NUEVAMENTE SU TASA AL 5,50% Y CONSOLIDA POSTURA NEUTRAL EN UN CONTEXTO DE INFLACIÓN CONTENIDA.



El Comité de Política Monetaria del Banco Central del Paraguay decidió por unanimidad reducir la tasa de política monetaria (TPM) en 25 puntos básicos, desde 5,75% a 5,50% anual, acumulando así un recorte de 50 pb desde enero. La decisión se sustenta en un escenario de inflación controlada y expectativas ancladas en la nueva meta de 3,5%. En enero, el IPC registró una variación mensual de 0,6%, impulsada principalmente por alimentos —especialmente verduras y carnes— y servicios, mientras que la inflación interanual se ubicó en 2,7%. Por su parte, la inflación subyacente (IPCSAE) fue de 0,2% mensual y 1,9% interanual, confirmando una dinámica subyacente moderada.

En el plano real, la economía cerró 2025 con un crecimiento estimado del 6,0%, respaldado por una expansión generalizada de los sectores productivos. En diciembre, el IMAEP mostró un incremento interanual de 5,9% (5,4% excluyendo agricultura y binacionales), mientras que el Estimador de Cifras de Negocios creció 6,3%. Para 2026, el Banco Central proyecta una expansión del PIB de 4,2%, impulsada principalmente por los sectores terciario y secundario, lo que sugiere una

desaceleración ordenada, pero con fundamentos sólidos. El Índice de Confianza del Consumidor se ubicó en 55,3 puntos en enero, manteniéndose en zona de optimismo.

En el frente externo, el Comité destacó que la Reserva Federal mantuvo su tasa en el rango 3,50%-3,75%, aunque el mercado continúa anticipando recortes adicionales durante el año. A nivel internacional, los precios del petróleo mostraron incrementos asociados a tensiones geopolíticas, mientras que la soja registró alzas ante mayores expectativas de demanda china. En este contexto, el BCP considera que la reducción de la TPM mantiene una postura monetaria neutral, coherente con la convergencia prevista de la inflación hacia la meta del 3,5% a finales de 2026 y consistente con un escenario de estabilidad macroeconómica.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANCLADAS EN 3,5% Y ESTABILIDAD DE TASAS MARCAN EL ESCENARIO MACRO PARA 2026

El **Informe de Expectativas de Variables Económicas (EVE) – Febrero 2026** del Banco Central del Paraguay confirma que las expectativas de inflación permanecen firmemente alineadas con la meta oficial de 3,5%. La mediana proyectada para el cierre de 2026 y 2027 se mantiene en 3,5%, al igual que para los próximos 12 meses y para el Horizonte de Política Monetaria (18 a 24 meses). En términos mensuales, los agentes estiman una inflación de 0,3% para febrero y 0,5% para marzo, lo que sugiere un comportamiento contenido en el corto plazo. La estabilidad en las medianas y la reducida dispersión reflejan un

anclaje sólido de expectativas, consistente con el esquema de metas de inflación vigente.

En el frente cambiario, las proyecciones muestran una leve corrección a la baja respecto al mes anterior. Para febrero de 2026, la mediana se ubica en G/USD 6.629 y para marzo en G/USD 6.650. Para el cierre de 2026, el mercado espera un tipo de cambio en G/USD 6.875, mientras que para 2027 la proyección se sitúa en G/USD 7.000. La revisión descendente frente a la encuesta previa sugiere una percepción de menor presión cambiaria en el corto plazo, aunque se mantiene una trayectoria de depreciación gradual hacia el cierre del horizonte anual.

En cuanto al crecimiento económico, los agentes proyectan una expansión del PIB de 4,2% para 2026 y 4,0% para 2027, manteniendo un escenario de dinamismo moderado. Respecto a la Tasa de Política Monetaria (TPM), se esperaba que permanezca en 5,75% en febrero y marzo, con una convergencia hacia 5,50% al cierre de 2026 y 2027, lo cual se adelantó en base a la reunión del comité de política monetaria del viernes 20. En conjunto, la encuesta dibuja un escenario macro de inflación controlada, tipo de cambio relativamente estable y tasas en proceso de leve ajuste descendente, en un contexto de crecimiento sostenido.