

RNPS: 2330

RIN Resumen Informativo

Boletín noticioso / No. 6160

03 de febrero de 2026 / Año XXII

Elaborado por:

Lic. Isabel Cristina y
Lic. Liuba Hernández

sumario

La economía china se desacelera en enero y aumenta la presión por más estímulos....	2
El oro y la plata se recuperan tras su histórica caída: "Bien está lo que bien acaba"	4
El Congreso de EE.UU., ante la encrucijada de prolongar el cierre del Gobierno	5
Bank of America eleva pronóstico del PIB de México para el 2026	7
El banco central de Brasil determinará el ciclo de flexibilización	8
El BCE observará, pero no actuará: las tasas seguirán en el 2%.....	9
Otras Informaciones	11
Misceláneas.....	11
De economía y más	12
Tasas de interés de los Bancos Centrales del mundo	15

La economía china se desacelera en enero y aumenta la presión por más estímulos

La economía china ha entrado con tropiezos en el nuevo año, lo que refuerza la necesidad de que Pekín intensifique sus medidas de apoyo en las próximas semanas, ya que las fuertes exportaciones no han logrado compensar la débil demanda interna.

Los índices oficiales de gestores de compras publicados durante el fin de semana apuntan a una desaceleración inesperada y generalizada en enero, con una contracción de la actividad en el sector no manufacturero al ritmo más alto desde finales del 2022.

Aunque un indicador privado publicado el lunes mostraba una señal más alentadora para las empresas manufactureras orientadas a la exportación el mes pasado, los datos reflejan una economía desequilibrada que corre el riesgo de perder impulso debido a la débil demanda interna.

“El mensaje de la encuesta empresarial exige un apoyo político urgente para estabilizar la confianza y la actividad”, afirmaron Chang Shu y David Qu, de Bloomberg Economics. Identificaron finales de febrero como la primera ventana plausible para una bajada de los tipos de interés oficiales.

China ha experimentado un debilitamiento del impulso económico en los últimos meses, con pocos indicios de que los responsables políticos tengan intención de poner en marcha importantes medidas de estímulo, ya que siguen luchando contra los riesgos relacionados con la deuda de los gobiernos locales. Pekín podría incluso reducir el objetivo nacional para la economía por primera vez en cuatro años, y el presidente Xi Jinping ya ha señalado una mayor tolerancia hacia el ralentización del crecimiento en algunas regiones.

La debilidad de China contrasta con la expansión de la actividad manufacturera en otras partes de Asia. Economías líderes en el comercio como Taiwán y Corea del Sur vieron cómo sus PMI subían hasta 51,7 y 51,2, respectivamente, gracias a la sólida demanda de tecnología relacionada con la inteligencia artificial, semiconductores y automóviles, que impulsó las nuevas exportaciones.

Los datos pueden hacer más probable una reducción de los requisitos de reserva en el primer trimestre, con el fin de liberar más efectivo para que los bancos puedan conceder préstamos, ya que el consumo sigue siendo lento y se espera que las exportaciones se ralenticen tras un superávit comercial récord en el 2025.

La mayoría de los economistas esperan que el Banco Popular de China recorte el coeficiente de reservas obligatorias en el primer trimestre, según una encuesta de Bloomberg realizada el mes pasado. También prevén una reducción de la tasa de interés oficial en el último trimestre del año.

“El débil PMI aumenta la posibilidad de una flexibilización anticipada”, afirmó Lynn Song, economista jefe para la Gran China del ING Bank NV. Señaló que, aunque no será el único factor, aumenta la probabilidad de que se anuncien más medidas de estímulo tras la reunión parlamentaria anual a principios de marzo.

El difícil comienzo de la economía se reflejó notablemente en los subíndices oficiales de la demanda. Los nuevos pedidos cayeron hasta 49,2, por debajo del umbral de 50 que indica expansión, mientras que los pedidos de exportación se contrajeron aún más, hasta 47,8.

El subíndice de expectativas de producción cayó 2,9 puntos porcentuales, la mayor caída mensual en más de cuatro años, lo que pone de relieve la falta de confianza de las empresas.

Aunque Pekín ha intentado reactivar el consumo con 62 500 millones de yuanes (US\$9 000 millones) en subvenciones, estas han tenido poco impacto. El PMI de bienes de consumo bajó de 50,4 a 48,3.

“La importante caída de los PMI tanto del sector manufacturero como del no manufacturero sugiere una demanda subyacente insuficiente”, afirmó Lu Ting, economista jefe de Nomura para China. “El consumo se enfrenta a claros obstáculos debido a la reducción del programa de estímulo comercial de este año”.

Una paradoja clave sigue siendo la divergencia entre la fortaleza de las exportaciones y la salud de las fábricas. Mientras que la fabricación de alta tecnología se mantuvo en expansión con un 52, el sector manufacturero en general se ve lastrado por una persistente caída de la inversión.

La diferencia entre el PMI manufacturero oficial y la encuesta privada de RatingDog, que alcanzó los 50,3, pone de relieve esta división. La muestra de RatingDog se inclina más hacia las empresas privadas costeras orientadas a la exportación, lo que da lugar a resultados que, en su mayoría, han sido más sólidos que los de la encuesta oficial en los últimos meses.

“La clave para China es impulsar la demanda interna. Se necesita urgentemente una reactivación del mercado inmobiliario”, afirmó Raymond Yeung, economista jefe para la Gran China de ANZ. El PMI oficial de la construcción descendió de 52,8 a 48,8, su nivel más bajo registrado fuera de la pandemia.

Los indicadores de precios proporcionaron un raro rayo de esperanza, ya que tanto los precios de los insumos como los de los productos subieron ligeramente debido al aumento de los costos de las materias primas. Esto sugiere que la campaña oficial “anti-involución”, destinada a poner fin a las guerras de precios, ha tenido cierto efecto, lo que podría mejorar los márgenes de las empresas.

Xiaoqia Zhi, economista jefe para China de Credit Agricole CIB, afirmó que los responsables políticos necesitarán más datos antes de tomar medidas, pero es probable que se adopten más medidas en los próximos meses.

“Es necesario que China intensifique aún más la flexibilización de su política en el 2026 si quiere mantener el crecimiento de su PIB a un ritmo aceptable”, afirmó. (*Bloomberg News*) **(Inicio)**

El oro y la plata se recuperan tras su histórica caída: "Bien está lo que bien acaba"

El oro y la plata se recuperan hoy martes de la histórica caída que protagonizaron en el comienzo de la semana, tras una ola de ventas que hizo temblar al mercado debido a las dudas que provocó la nominación de Kevin Warsh como nuevo presidente de la Reserva Federal (Fed). Los analistas creen que la corrección se debió a un ajuste de posicionamiento, por lo que no hay que temer una caída sostenida de los metales. "Bien está lo que bien acaba".

Hoy martes el oro sube un 6% y cotiza por encima de los 4 900 dólares. Ayer llegó a desplomarse hasta los 4 500, abandonando así los máximos de todos los tiempos de más de 5 500 dólares la onza que había marcado la pasada semana. En cuanto a la plata, rebota hoy un 14%, situándose en los 88 dólares.

El rebote que están experimentando los metales se debe a una reevaluación por parte de los inversores de la situación. "Aún no sabemos si esto marca el fin de la debacle de los metales, pero los compradores en las caídas claramente resurgen cuando el oro y la plata caen por debajo de sus niveles de la media móvil de 50 días", dice Ipek Ozkardeskaya, analista senior en Swissquote.

"Podemos decir que bien está lo que bien acaba, por ahora", añade esta analista, que cree que el comportamiento reciente del oro "es preocupante". "Tradicionalmente, el oro actúa como protección contra el riesgo del mercado. Pero ahora se comporta como un activo de riesgo -peor aún, a veces como una acción meme- y su correlación negativa con los activos de riesgo se ha desvanecido. El posicionamiento altamente especulativo y apalancado es en gran medida responsable de este comportamiento inusual", explica Ozkardeskaya.

Además, ve un problema más allá de todo esto, y es que la mayoría de las carteras diversificadas tienen exposición al oro, "lo que significa que esta volatilidad afecta a todos los perfiles de riesgo". Esto, en su opinión, es algo "inquietante", por lo que "será interesante ver si la última caída ayuda a atenuar los síntomas meme del oro y restaura su reputación como un activo refugio aburrido y de bajo riesgo", porque ahora mismo "esa descripción ya no encaja" con el metal.

Pese a todo, el repunte del oro y la plata ha dado a los inversores una cierta sensación de alivio, y las perspectivas a largo plazo para los metales "siguen siendo alcistas", dice la experta. Sobre todo porque "los factores que han impulsado los precios desde el año pasado se mantienen firmes: persiste la incertidumbre comercial y geopolítica, y además la dinámica de la deuda del G-7 parece cada vez más insostenible y es probable que empeore, no solo en EE.UU. con la 'Big, Beautiful Bill', sino también en Japón y Europa ante el aumento del gasto en defensa".

"Podemos suponer que lo peor de la tensión en los metales ha quedado atrás por ahora", concluye la analista de Swissquote.

Por su parte, Rania Gule, analista senior de mercado en XS.com, apunta que la recuperación que están protagonizando el oro y la plata "indica una auténtica demanda de los inversores en las caídas, más que una mera especulación a corto plazo". Este comportamiento, dice, hay que

interpretarlo "como un reposicionamiento de los inversores tras la pronunciada corrección, más que como el inicio de una nueva ola alcista completa".

"En mi opinión, el mercado se mantiene en una fase de 'prueba de fondo', con los inversores buscando la confirmación de que la caída correctiva ha terminado realmente", señala la experta. Y es que de momento los metales no tienen grandes catalizadores en los que apoyarse para seguir subiendo.

"Los factores geopolíticos, que históricamente han impulsado el repunte del oro, se encuentran actualmente en relativa calma, tanto en lo que respecta a la cuestión iraní como a las tensiones comerciales, especialmente tras el anuncio del acuerdo comercial entre Estados Unidos y la India", destaca Gule, que cree que aunque esta calma "puede ser temporal, está limitando la capacidad del oro para lograr fuertes ganancias adicionales a corto plazo, especialmente sin una escalada repentina o un colapso del apetito por el riesgo global".

Además, apunta, la decisión de la Bolsa Mercantil de Chicago de aumentar los requisitos de margen para los futuros de metales preciosos "representa una presión técnica que no debe subestimarse". "Históricamente, estas medidas provocan liquidaciones forzadas y una reducción de las posiciones abiertas", que es precisamente lo que ha ocurrido. "Este factor seguirá siendo relevante a corto plazo, lo que podría impedir un movimiento alcista libre hasta que el mercado absorba por completo estos nuevos requisitos", asevera.

Cree, de hecho, que el oro se moverá en un "rango correctivo de neutral a ligeramente bajista", y no habrá un nuevo "repunte impulsivo". "El nivel de 4 800 dólares seguirá siendo una zona clave, con los compradores defendiéndolo mientras el dólar no tenga un impulso fuerte, pero cualquier ruptura clara por debajo de este nivel podría abrir la puerta a volver a probar niveles más bajos", dice.

Por el contrario, explica Gule, "un retorno sostenible a máximos históricos requiere una de dos condiciones: una escalada brusca e inesperada de los riesgos geopolíticos o un cambio claro en la postura de la Fed hacia la flexibilización monetaria; ninguna de las cuales se da actualmente".

Es por eso que aconseja una inversión en oro "selectiva y cautelosa, centrándose en la gestión del riesgo en lugar de apostar por ganancias ininterrumpidas". "El oro no ha perdido su atractivo como refugio seguro, pero tampoco justifica un nuevo repunte histórico", concluye. (Efe) **(Inicio)**

El Congreso de EE.UU., ante la encrucijada de prolongar el cierre del Gobierno

El Congreso de Estados Unidos afronta un día crucial ante la posibilidad de que una falta de acuerdo impida el desbloqueo del cierre parcial del Gobierno federal.

La Cámara de Representantes tiene previsto votar este martes el paquete de financiación masivo que, de aprobarse, evitará el bloqueo de decenas de agencias federales y que miles de funcionarios dejen de cobrar sus sueldos durante el periodo de la clausura

La financiación del Gobierno expiró el sábado debido a las divisiones entre republicanos y demócratas sobre el dinero que se destinará al Departamento de Seguridad Nacional, en medio de la tensión generada por el asesinato de dos ciudadanos estadounidenses en Minneapolis a manos de agentes federales de inmigración.

El Senado votó a favor de la medida el viernes apenas unas horas antes de la fecha límite del cierre sin dar tiempo a la Cámara de Representantes a ratificar o no la aprobación final de la financiación pospuesta hasta este martes.

La Casa Blanca se apresuraba ayer para evitar un cierre que se convertiría en el segundo del primer año del retorno de Donald Trump al poder. El primero tuvo lugar en otoño y fue el más largo de la historia de EE.UU., tras 43 días de inactividad gubernamental por la negativa demócrata a apoyar la expiración de los créditos fiscales del programa de salud conocido como Obamacare para millones de estadounidenses.

Trump aprovechó entonces para despedir a un alto número de funcionarios y posponer la publicación de los documentos sobre las investigaciones contra el pedófilo convicto Jeffrey Epstein y su red de tráfico sexual entre las élites.

"Necesitamos abrir el Gobierno, y espero que todos los republicanos y demócratas se unan a mí para apoyar este proyecto de ley y lo envíen a mi escritorio SIN DEMORA. NO puede haber CAMBIOS en este momento", escribió Trump, a través de su red social Truth.

El presidente de EE.UU. aseguró que está trabajando "duro" con el presidente de la Cámara de Representantes, Mike Johnson, para conseguir un acuerdo con los demócratas que impida el bloque de la actividad federal. "Digamos que estoy seguro de que lo lograremos al menos el martes", aseguró Johnson en el canal NBC.

El líder del Congreso, fiel aliado de Trump, pelea también por superar la estrecha mayoría republicana, que cuenta con varios legisladores de línea dura en contra de la prórroga de dos semanas para financiar al DHS, exigida por los demócratas del Senado y aceptada el sábado por la Casa Blanca.

Aunque se posponga la asignación de fondos para la Seguridad Nacional, los republicanos necesitan el apoyo de los demócratas para aprobar el proyecto que financiará hasta finales de septiembre el resto de los departamentos incluidos en el paquete, que van desde el Pentágono, al control del tráfico aéreo hasta la investigación federal en salud.

Trump y los líderes republicanos aceptaron la exigencia demócrata de posponer por ahora el aumento del presupuesto del DHS, en medio de la fuerte reacción pública provocada por las violentas tácticas aplicadas por los agentes federales contra los inmigrantes y aquellos que se manifiestan en contra en el estado de Minnesota.

La resistencia de la oposición obliga a los republicanos a votar en bloque, ya que tienen una estrecha mayoría, 218 frente a 213, el margen más pequeño en el siglo XXI. Pero esta unidad, nunca está asegurada en el Congreso estadounidense, donde cada uno lucha porque parte de los fondos llegue a sus respectivos estados.

Varios republicanos reclaman cesiones a los demócratas después de haber aceptado su postura en el Senado. Unos piden recortes de gastos, mientras otros pelean porque la ley electoral obligue a los votantes a presentar cierta documentación cuando acudan a las urnas, un reglamento que depende de cada estado y que Trump defiende en su intento por controlar las elecciones.

El obstáculo más difícil de vencer está, sin embargo, en la aplicación del control de la inmigración. El líder demócrata de la minoría de la Cámara, Hakeem Jeffries, confesó al líder republicano que no aprobarán el paquete presupuestario sin una reforma integral de la ley migratoria que acabe con la agresividad que están aplicando los agentes de ICE bajo el mando de Trump.

El presidente se comprometió a replegar a la operación aplicada en Minnesota y revisar su papel, pero poco después confirmó su orden para que continúen las redadas indiscriminadas. Los demócratas pelean por la prórroga de dos semanas en la financiación del DHS para negociar las reformas con los republicanos.

El paquete de gastos presentado para financiar tres cuartas partes de las agencias gubernamentales, reduce ligeramente el gasto total del Congreso, pero en gran medida rechaza los recortes presupuestarios más drásticos propuestos por Trump.

Demócratas y algunos republicanos han acordado proteger los fondos para programas como los Institutos Nacionales de Salud (NIH, por sus siglas en inglés) y las becas Pell para estudiantes con pocos recursos, pero recorta recursos para programas de ayuda internacional, tras la decisión de Trump de cerrar la Agencia para el Desarrollo Internacional (USAID).

Sí han aceptado prioridades del presidente, como un aumento salarial para los militares y nuevas inversiones en seguridad aérea y contratación en la Administración Federal de Aviación (FAA, por sus siglas en inglés). Los demócratas han conseguido que se incluyan medidas de rendición de cuentas para poner fin a la práctica de la administración de mover fondos entre departamentos sin la aprobación del Capitolio. (*El País*) [\(Inicio\)](#)

Bank of America eleva pronóstico del PIB de México para el 2026

Bank of America ha revisado al alza su pronóstico de crecimiento del PIB para México en el 2026 hasta el 1,5% desde 1,2%, citando un cierre más fuerte de lo esperado para el 2025 y los potenciales beneficios económicos de la Copa Mundial de la FIFA.

La Copa Mundial de la FIFA, que será organizada conjuntamente por Estados Unidos, Canadá y México, representa un importante riesgo al alza para el rendimiento económico de México el

próximo año. La visión constructiva de BofA sobre el crecimiento de EE.UU., proyectado en 2,8%, también contribuye a las perspectivas más optimistas para México.

Para el 2027, Bank of America redujo ligeramente su pronóstico a un crecimiento interanual hasta el 1,6 desde el 1,8% anterior, principalmente debido a efectos base. El banco continúa identificando la débil productividad como una restricción estructural que mantiene el crecimiento del PIB relativamente bajo en el mediano plazo.

En cuanto a la política monetaria, Bank of America mantiene su expectativa de que Banxico, el banco central de México, implementará recortes de tasas por un total de 100 puntos básicos en el 2026. Estos recortes reflejan la evaluación del banco sobre una economía aún débil y un peso mexicano relativamente fuerte.

La firma de investigación proyecta que la tasa de política monetaria de México a finales del 2026 alcanzará el 6,00%, con recortes de tasas que probablemente ocurrirán en reuniones alternadas comenzando después de febrero. A pesar de la recuperación del cuarto trimestre, los analistas creen que la probabilidad de recortes sigue siendo alta ya que la brecha del producto probablemente permanecerá negativa durante todo el 2026, aunque el momento sigue siendo incierto debido a varios factores inflacionarios, incluidos impuestos más altos, aranceles más elevados y efectos relacionados con el Mundial. *(Investing) (Inicio)*

El banco central de Brasil determinará el ciclo de flexibilización

El banco central de Brasil decidirá el tamaño y la duración de su próximo ciclo de flexibilización monetaria con el tiempo, mientras evalúa señales económicas mixtas, según las actas de su reunión del 28 de enero.

El directorio del banco, liderado por Gabriel Galipolo, mantuvo la tasa de referencia Selic en el 15% - su nivel más alto en casi dos décadas - señalando que "las señales mixtas sobre el ritmo de desaceleración de la actividad económica y sus efectos en los niveles de precios continúan dificultando la identificación de tendencias claras".

En las actas publicadas hoy martes, los responsables de la política monetaria enfatizaron unánimemente la necesidad de mantener tasa de interés restrictivas hasta que el proceso de desinflación se consolide y las expectativas se alineen con los objetivos, citando la presión persistente sobre los precios y el continuo dinamismo en el mercado laboral.

El comité reconoció que su enfoque cauteloso de política monetaria ha contribuido al progreso desinflacionario. Señalaron que un tipo de cambio más apreciado y precios de materias primas más favorables han ayudado a reducir tanto la inflación de bienes industriales como de alimentos. La inflación de servicios ha mostrado cierta moderación, aunque un fuerte mercado laboral continúa respaldando la resistencia de los costos.

La inflación anual en Brasil alcanzó el 4,5% en la primera mitad de enero, según la agencia nacional de estadísticas. Los banqueros centrales proyectaron que esta tasa disminuirá al 3,2% para el tercer trimestre del 2027, que consideran el marco temporal relevante para las decisiones de política monetaria.

Las actas también advirtieron que "las incertidumbres sobre la estabilización de la deuda pública tienen el potencial de elevar la tasa de interés neutral de la economía", lo que podría debilitar la efectividad de la política monetaria y aumentar el costo económico de reducir la inflación. *(Investing)* **(Inicio)**

El BCE observará, pero no actuará: las tasas seguirán en el 2%

El Banco Central Europeo (BCE) observará, pero no actuará. Las previsiones del mercado no tienen dudas. El organismo se mantendrá en su "buena postura" en la reunión del 5 de febrero y dejará una vez más las tasas de interés sin cambios, en el 2%. Además, esperan pocos cambios en el tono del mensaje de su presidenta, Christine Lagarde.

"Esperamos que el BCE mantenga el tipo de interés de depósito sin cambios el jueves, en línea con el consenso. Ha habido mucha turbulencia geopolítica desde la reunión de diciembre, pero al final, en nuestra opinión, no han cambiado las perspectivas", afirman en Danske Bank.

Como añaden, desde el último encuentro, "la comunicación ha respaldado la evaluación de "buena situación" e indicado que no habrá conversaciones a corto plazo sobre cambios de tipos en el Consejo de Gobierno".

Según los último datos publicados, la inflación en diciembre fue más moderada de lo esperado, especialmente en los bienes subyacentes, mientras que los datos iniciales de las regiones de España y Alemania sugieren una inflación ligeramente superior a la esperada en enero.

Se espera que los efectos de base energética reduzcan la inflación general hasta el 1,7% interanual en el primer trimestre del 2026. Sin embargo, dado que el crecimiento se mantiene firme, la inflación del sector servicios se mantiene estable y las expectativas de inflación se han anclado, creen que "el listón para nuevos recortes de tipos por parte del BCE es alto".

Además, aseguran que Lagarde se abstendrá de dar nuevas señales de política monetaria mientras el BCE espera las nuevas proyecciones de su personal técnico, que se conocerán en marzo. En su caso, mantienen su previsión de una tasa de depósito del 2% para el 2026 y el 2027. Lo mismo opinan en TD Securities, donde, dicen que el BCE mantendrá la tasa de interés en el 2%, "con pocos cambios en el tono de su mensaje".

"Si bien las tensiones geopolíticas y la reciente volatilidad del mercado probablemente volverán a poner de relieve la incertidumbre, el comunicado de prensa y la conferencia seguirán centrándose en el equilibrio de riesgos y una política monetaria bien posicionada", señalan.

Por su parte, en ING coinciden en no esperar cambios por parte del organismo europeo: "Dada la situación actual en el mundo, el BCE se ha convertido prácticamente en un faro de continuidad. Algunos incluso dirían aburrimiento. El BCE simplemente lo describe como un "buen lugar", es decir, una economía de la eurozona que parece encaminada a crecer en torno a su potencial y con una tasa de inflación estable en torno al objetivo. Los datos publicados desde la reunión de diciembre no han hecho más que confirmar esta opinión".

Pero destacan que la reunión "podría ser más interesante de lo que se imaginaba hace apenas unos días". Como explican, "hasta ahora, ha habido una clara desconexión entre la geopolítica y la macroeconomía. Nadie sabe si esta desconexión se mantendrá o si un lado de la ecuación acabará cambiando. Los riesgos geopolíticos podrían ralentizarse o la economía podría debilitarse aún más".

Sin embargo, mientras estos riesgos e incertidumbres geopolíticos no se traduzcan en cambios sustanciales en las perspectivas de la eurozona, consideran que el BCE "observará, pero no actuará". No obstante, si el BCE "quiere enviar una señal de que una ligera subestimación de la inflación es tan preocupante como una ligera sobreestimación, las probabilidades de un recorte de tipos en marzo aumentarían claramente", aseguran.

Desde Rabobank destacan que "el obstáculo para un cambio en la postura política es alto" y también ven que Lagarde reiterará que la alta incertidumbre justifica plena flexibilidad en cuanto a la postura. "Aún esperamos que el BCE se mantenga a la espera durante el 2026", dicen.

"La incertidumbre nubla las perspectivas, lo que dificulta juzgar si las tasas serían más apropiadas si fueran 25 puntos básicos más bajas o más altas. Además, en medio de esta alta incertidumbre, es difícil distinguir entre señal y ruido. Como resultado, cualquier movimiento en los tipos podría fácilmente resultar un paso en falso. Porque, a pesar de toda la incertidumbre geopolítica del año pasado, la economía continúa creciendo mejor de lo esperado. Y, hasta ahora, no parece que la nueva incertidumbre a principios de este año haya descarrilado la economía respecto de la línea base que el BCE presentó en diciembre", comentan.

Por lo tanto, tampoco esperan que el BCE ajuste su política monetaria y creen que necesita pruebas contundentes de que la postura actual ya no es apropiada. "Esto aplica tanto a una reducción como a una subida de tipos, por lo que seguimos esperando que el BCE mantenga la política monetaria sin cambios durante un largo periodo".

De hecho, proyectan unas tasas estables hasta el 2026 y dos subidas en el 2027, "cuando la actividad económica recupere impulso". Si bien ven posibles subidas para el 2027, los riesgos a corto plazo para sus previsiones siguen inclinados hacia una bajada de las tasas en un contexto de incertidumbre inusualmente alta.

"Después de la reunión de diciembre, el mercado había descontado por completo la posibilidad de otro recorte de tasas, pero desde principios de año, se han vuelto a descontar algunas

probabilidades de un recorte adicional. Además, ha habido un aumento en el volumen de opciones, lo que rima bien con la perspectiva de "en espera, a menos que" para el BCE", concluyen. (*Infobae*) **(Inicio)**

Otras Informaciones

* **El mercado laboral español** perdió 270 782 afiliados en enero, el mayor descenso para este mes desde el 2012, mientras que el paro aumentó en 30 392 personas, hasta dejar el total de desempleados en 2,43 millones. Según los datos facilitados este martes por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, en el descenso de este enero, un mes habitualmente negativo en el mercado laboral, ha influido «un clima especialmente adverso».

* **El rebote del dólar** resta atractivo a inversiones alternativas como el bitcoin, lastrado también por las menores previsiones de bajadas de tasas, y por la menor liquidez que podría fomentar Kevin Warsh al frente de la Fed.

* **España** alcanzó el nuevo récord de 96,7 millones de turistas extranjeros en el 2025 gracias a la fortaleza mostrada por el Reino Unido, el primer mercado emisor de viajeros con 19,06 millones, un 19,6% del total de entradas, y EE.UU., el más relevante fuera de la UE, con 4,4 millones, un 4,5% del total.

* **La Unión Europea** está preparando una propuesta de asociación de minerales críticos con Estados Unidos destinada a reducir la influencia de China sobre las cadenas de suministro globales, según fuentes familiarizadas con el asunto citadas por Bloomberg. (*RT, SWI swissinfo.ch, AFP y El Economista*) **(Inicio)**

Misceláneas

--**Resultados Sólidos** preparan el Camino para un "Muy Buen" 2026.

--**Pakistán** planea abrir un consulado en Bengasi, dando legitimidad a las autoridades de Libia.

--**La OTAN** inicia la planificación militar para una misión de vigilancia ártica.

--**Diferenciales** del crudo de África Occidental se mantienen estables en un mercado tranquilo.

--**Mostakbal Misr** de Egipto gestionará las importaciones y exportaciones de azúcar.

--**El azúcar** sube ante la reducción prevista del superávit de oferta, el cacao se estabiliza.

--**El fabricante** ucraniano de acero Metinvest no logra un acuerdo de reestructuración de deuda.

--**Francia** aprueba el presupuesto mientras el primer ministro sobrevive a mociones de censura.

--**Tribunal británico** reduce la multa a Banque Havilland por presentación sobre bonos de Qatar.

--**Auge** de la actividad de criptomonedas en Irán atrae la atención de EE.UU.

- México** presenta un plan de inversión público-privada de 323 000 millones de dólares.
- Monedas América Latina** suben mientras el dólar se mantiene estable en los mercados globales.
- Futuros del gas** natural en EE.UU. suben un 2% por caída en la producción.
- El dólar canadiense** se fortalece y el rendimiento de los bonos de referencia sube.
- Bruselas** pretende impulsar la construcción naval local con un nuevo plan "Hecho en la UE".
- Arabia Saudita** anunciará importantes nuevas inversiones en Siria, según un funcionario sirio.
- El alza del euro** difícilmente llevará al BCE a considerar recortes de tasas -- Market Talk.
- El platino** al contado amplía sus ganancias y supera el 7%.
- El ministro** de Finanzas de México estima un crecimiento económico nacional de entre 2,5 y 3%.
- La UE** busca impulsar la construcción naval local con el nuevo plan 'Made in EU'.
- Disney** nombra a Josh D'Amaro, jefe de parques, como CEO para liderar la era post-Iger.
- México** lanza plan de inversión público-privada hasta 2030 por 323 000 millones de dólares. (*Investing y PL*) **(Inicio)**

De economía y más

Hasta dónde puede caer o subir el precio del oro

Los mercados, y en especial los metales preciosos, tratan aún de atenuar el terremoto provocado por la designación del próximo presidente de la Fed. Los analistas cuantifican el 'valor seguro' del oro, despojado de sus primas de valoración, para identificar un posible suelo en su caída, mientras firmas como JPMorgan, UBS y Deutsche Bank pronostican un fuerte rebote.

Las cotizaciones del oro y la plata se han abonado a cambios abruptos, muy poco habituales en activos tan defensivos. Hoy mismo la plata vuelve a registrar cambios del 10%, esta vez al alza, hasta los 87 dólares la onza. Las subidas alcanzan el 5% en el oro, a un paso ya de los 5 000 dólares la onza.

La volatilidad es extrema. "Es probable que el viernes 30 de enero del 2026 pase a la historia como el día más volátil para el oro y la plata". La magnitud de la diferencia entre los máximos y mínimos intradía no tiene precedentes, según ponen de relieve los analistas de WisdomTree.

La gestora recalca en este punto que durante las últimas jornadas la cotización del oro ha registrado "oscilaciones de precios (superiores incluso a los dobles dígitos) que normalmente se esperarían a lo largo de un año, no dentro de una sola sesión".

El resultado de estas turbulencias ha sido un desplome de hasta el 20%. A finales de la semana pasada firmó récords al filo de los 5 600 dólares la onza. En el día de ayer tocó mínimos intradía en el umbral de los 4 400 dólares, antes de rebotar con contundencia.

La designación de Kevin Warsh como próximo presidente de la Fed desató la tormenta, y la oleada de ventas en mercados como el de los metales preciosos. La previsión de una Fed más independiente frente a las presiones de Trump y más reticente a las bajadas de tipos giró al alza la cotización del dólar, y desinfló a activos denominados en dólares como el oro.

La duda entre los inversores es dónde puede estar el fin de la corrección en uno de los activos, en teoría, más 'defensivos' del mercado.

La volatilidad en el metal precioso se ha disparado, según sugiere WisdomTree, porque "los inversores minoristas o los mercados extrabursátiles (OTC) podrían haber registrado un aumento de compras —y ventas posteriores— durante el último mes, amplificando la volatilidad".

El desplome, añaden desde la gestora, "probablemente desincentive la demanda más especulativa", un factor relevante a la hora de moderar las turbulencias, y de reinstaurar su condición de tradicional activo refugio.

A medida que las inversiones especulativas se reducen, los analistas de Bankinter recalcan que "el soporte debe venir de la referencia de estos activos como valor reserva de bancos centrales", sin dejar de lado que "los frentes geoestratégicos siguen abiertos, especialmente en estos momentos el relacionado con Irán".

En un intento por identificar el valor 'seguro' del oro, los analistas de Barclays despojan al metal precioso de sus primas de valoración. El resultado es un precio objetivo, "según nuestro modelo", de 4 000 dólares la onza.

La conclusión de Barclays invita al optimismo a los inversores de oro. Estiman que a estos 4 000 dólares la onza, en la coyuntura actual, se debería añadir "cierta prima" geopolítica, monetaria o fiscal.

La suma de esta prima al precio base de 4 000 dólares la onza "sugiere que el oro no es una burbuja", según afirman los analistas de Barclays. La firma explica que el contexto de inflación impulsa tanto el valor razonable del oro como una firme demanda por parte de los bancos centrales.

El apoyo de los bancos centrales resulta clave también para Lale Akoner. La analista de eToro sostiene que "los fundamentos se mantienen intactos", al valorar que "los bancos centrales continúan anclando la demanda, con unas 800 toneladas de compras previstas para el 2026, cada vez más centradas en toneladas en lugar de en valor, lo que hace que la demanda sea inelástica al precio".

"La demanda de inversores y bancos centrales promedió alrededor de 750 toneladas por trimestre en el 2025, muy por encima de las 380 toneladas históricamente requeridas para respaldar precios

más altos". Con estos datos, según la analista de eToro, "incluso con cierta moderación la demanda esperada para el 2026 se mantiene como un soporte cómodo".

Al más corto plazo, a juicio de la analista de eToro, "China es la variable clave" en la demanda, a las puertas de la celebración de las fiestas del Año Nuevo Lunar en China. Al margen de las novedades procedentes del gigante asiático, desde Renta4 apuntan que el riesgo geopolítico y el crecimiento de la deuda pública "siguen presentando apoyos de fondo".

Los metales preciosos cuentan con más vientos a favor. La gestora Jupiter AM sostiene que el rally ha sido "sostenido fundamentalmente por dos componentes: el capital especulativo (hedge funds, trend followers, CTAs) y la demanda física asiática". Pero en contra de lo que cabría esperar, "los grandes flujos de inversión institucional, canalizados habitualmente a través de ETF de oro físico, siguen sin activarse". Prueba de ello, añade, es que "las tenencias actuales en estos productos están por debajo de los niveles de hace cinco años, cuando el oro cotizaba en torno a los 2 000 dólares por onza".

Con estos apoyos previstos de fondo, los analistas de JPMorgan no solo pronostican que el oro recuperará todo lo perdido en este desplome, hasta superar los 5 600 dólares que rozó en sus récords. Ayer mismo afirmaban que "incluso con la reciente volatilidad a corto plazo, mantenemos una firme convicción alcista en el oro a medio plazo, respaldados por una tendencia de diversificación limpia, estructural y continua que aún tiene recorrido en medio de un régimen aún muy arraigado de rendimiento superior de los activos reales frente a los activos en papel".

El resultado de este optimismo es una estimación de JPMorgan de 6 300 dólares la onza como posible cierre del 2026. Muy cerca se sitúan los 6 000 dólares la onza que ayer reiteraron también como previsión para cierre de año los analistas de Deutsche Bank.

Los analistas de UBS aportan más datos en su hoja de ruta sobre el oro. El banco mantiene su optimismo a medio plazo, si bien al más corto plazo anticipa "una fase de consolidación entre 4 500 y 4 800 dólares por onza en los próximos días, debido a la volatilidad asociada al margin call".

Superada esta fase de consolidación, UBS prevé que "el oro retomará las subidas posteriormente hasta nuestra previsión de mitad de año de 6 200 dólares". (*Investing*) **(Inicio)**

Tasas de interés de los Bancos Centrales del mundo

Bancos Centrales del Mundo	Tasa actual	Próxima reunión	Ultimo cambio
Banco Central Europeo (BCE)	2,15%	05/02/2026	05/06/2025 (-25pb)
Reserva Federal (FED)	3,75%	26/01/2026	10/12/2025 (-25pb)
Banco de Inglaterra (BOE)	3,75%	05/02/2026	18/12/2025 (-25pb)
Banco Nacional de Suiza (SNB)	0,00%	19/03/2026	19/06/2025 (-25pb)
Banco de la Reserva de Australia (RBA)	3.60%	03/02/2026	12/08/2025 (-25pb)
Banco de Canadá (BOC)	2,25%	28/01/2026	29/10/2025 (-25pb)
Banco de la Reserva de Nueva Zelanda (RBNZ)	2,25%	18/02/2026	26/11/2025 (-25pb)
Banco de Japón (BOJ)	0,75%	23/01/2026	19/12/2025 (25pb)
Banco Central de la Federación de Rusia (CBR)	16,00%	13/02/2025	19/12/2025 (-50pb)
Banco de la Reserva de la India (RBI)	5,25%	06/02/2026	05/12/2025 (-25pb)
Banco Popular de China (PBOC)	3,00%		20/05/2025 (-10pb)
Banco Central del Brasil (BCB)	15,00%	29/01/2026	18/06/2025 (25pb)

Fuente: Investing

pb: puntos básicos

OTRAS FUENTES: *El País. BBC Mundo. The Wall Street Journal. Investing. Pueblo en Línea. Reuters. Bolsamanía. Fxstreet.es y Bloomberg.*

BANCO CENTRAL DE CUBA

DIRECCIÓN DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN INSTITUCIONAL (DICI)

ELABORADO POR: **Lic. Isabel Cristina y Lic. Liuba Hernández**

Para esta y más información Ud. puede acceder al Portal Interbancario: <http://www.interbancario.cu>