

¡Te invitamos a que conozcas nuestro informe diario de actualidad económica y de mercados!

- 1. Minutas del Banco de la República reflejan las preocupaciones sobre las presiones inflacionarias, que no solo limitarán las bajadas de la tasa de interés, sino que podrían implicar un cambio de ciclo.**
- 2. Deterioro en el comercio exterior en la China en octubre, después del escalamiento en las tensiones comerciales con EE.UU.**
- 3. En línea con el promedio de los analistas, el Banco de México decidió reducir a 7.25% la tasa objetivo debido a la débil actividad económica. La inflación subyacente se mantuvo en 4.28% a/a en octubre, por encima del 4.27% a/a que esperaban los analistas, y a pesar de que la inflación total se desaceleró hasta 3.57% a/a, por debajo de la de 3.76%a/a en el mes anterior.**
- 4. En Chile, la inflación se desaceleró más de lo que esperaban los analistas al ubicarse en 3.4% a/a en octubre, significativamente por debajo de la de 3.7% a/a que anticipaba el promedio de los analistas y la de 4.4% a/a registrada en el mes anterior.**



1. Colombia: Se conocieron las minutas de la última reunión de la Junta Directiva del Banco de la República, en la que se decidió por mayoría mantener inalterada la tasa de interés de política monetaria en 9.25%. La decisión se fundamentó en el repunte de la inflación total, que alcanzó 5.2% en septiembre, y en el aumento de las expectativas inflacionarias, todas por encima de la meta del 3%. Entre los factores clave se destacan la desaceleración en el ritmo de descenso de la inflación, el incremento del déficit fiscal proyectado que eleva la prima de riesgo país y la persistente incertidumbre global derivada de tensiones geopolíticas y políticas arancelarias en Estados Unidos. A pesar del dinamismo de la demanda interna y la mejora del mercado laboral, los miembros mayoritarios señalaron que persisten riesgos inflacionarios, como la indexación de precios, el posible impacto de un alto incremento del salario mínimo en 2026 y el fortalecimiento de la demanda interna, que ha ampliado el déficit comercial. De hecho, por primera vez en mucho tiempo, varios miembros señalaron que se podrían considerar aumentos futuros de la tasa de interés si se materializan algunos riesgos inflacionarios que, aunque no hacen parte del escenario central, tampoco deben subestimarse.



2. China: Deterioro más pronunciado al esperado en las cifras de comercio exterior. Las exportaciones se contrajeron -1.1% a/a en octubre por primera vez en ocho meses, superando la desaceleración que anticipaba el promedio de los analistas, que pronosticaban un crecimiento de 2.9% a/a, significativamente por debajo del de 8.3% registrado en el mes anterior. El resultado es consistente con los datos adelantados de PMI manufacturero y de servicios que se desaceleraron en octubre por caídas en las nuevas órdenes desde el exterior. Por otra parte, las importaciones se desaceleraron más de lo que esperaban los analistas al registrar un incremento

de 1.0% a/a en octubre, por debajo del 2.7% a/a que esperaban los analistas y de los 7.4% a/a en septiembre. El resultado estuvo explicado por una demanda interna que se mantiene débil, ante el menor dinamismo del mercado inmobiliario y del mercado laboral. Los resultados implicaron entonces una disminución del superávit comercial a USD\$90.1 mil millones en octubre, por debajo de los USD\$90.5 mil millones del mes anterior y en contraste con el incremento hasta USD\$96.9 mil millones que anticipaba el promedio de los analistas. El deterioro en el comercio internacional es consistente con la desaceleración que se espera de la actividad económica para el cuarto trimestre. El promedio de analistas estima que el PIB crezca 4.3% a/a en 4T25, inferior al 4.8% registrado en 3T25. Con los datos conocidos el precio del petróleo disminuyó 0.9% desde los USD\$64.4 el barril hasta alcanzar USD\$63.8.



3. México: En línea con lo que anticipaba el promedio de los analistas, el Banco de México disminuyó 25 pbs la tasa de interés, hasta ubicarla en 7.25% en su reunión de ayer. La decisión fue adoptada por mayoría, con una votación de 4 a 1. De acuerdo con el comunicado, la medida se fundamentó en el débil desempeño de la actividad económica, que registró una contracción 0.3% a/a en el tercer trimestre, en línea con la expectativa de crecimiento de apenas 0.5% para el cierre de 2025, significativamente inferior del 1.5% observado en 2024. El documento también destacó los riesgos a la baja derivados de la desaceleración económica en EE.UU, su principal socio comercial, y del impacto de los aranceles impuestos por ese país. No obstante, uno de los miembros votó a favor de mantener la tasa inalterada en 7.5%, argumentando que persisten presiones inflacionarias, especialmente en la inflación subyacente sin alimentos ni energéticos, que no ha mostrado señales de desaceleración. De hecho, en octubre, la inflación subyacente se mantuvo en 4.28% anual, ligeramente por encima del 4.27% esperado por el mercado y aún 128 pbs por encima de la meta del Banco Central. Por su parte, la inflación general se desaceleró a 3.57% a/a, inferior a la de 3.76% a/a registrada en septiembre, aunque marginalmente superior a la de 3.56% previsto por los analistas. Para lo que resta del año, el consenso anticipa un nuevo recorte de la tasa de interés hasta 7.0% en lo que resta del año, y que continúe con el ciclo hasta ubicarla en 6.5% a finales de 2026.



4. Chile: La inflación se desaceleró más de los que anticipan los analistas al ubicarse en 3.4% a/a en octubre, significativamente por debajo de la de 3.7% a/a que anticipaba el promedio de los analistas y de la de 4.4% a/a registrada en el mes anterior. El resultado se explicó principalmente por la desaceleración de los alimentos y bebidas, transporte, así como a la mayor contracción de los precios del vestuario y calzado. Con los datos conocidos el mercado adelantó a diciembre el recorte de la tasa de interés en 25 pbs que la ubicaría en 3.75%, cuando a comienzos de la semana, el mercado había postergado el recorte a enero, luego de que la actividad económica se acelerara más de lo esperado en septiembre.

Resumen de mercados

	7-nov-25	6-nov-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	46,820.70	46,912.30	-0.20%
S&P 500	6,673.79	6,720.32	-0.69%
Euro Stoxx 50	5,566.32	5,611.18	-0.80%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.10	4.08	0.33%
Alemania	2.67	2.65	0.79%
Reino Unido	4.48	4.43	1.04%
Colombia	NA	11.67	
México	8.73	8.69	0.38%
Brasil	13.86	13.81	0.38%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	63.63	63.38	0.39%
WTI (USD/Barril)	59.71	59.43	0.47%
Oro (USD/Onza Troy)	3,993.73	3,977.21	0.42%
Monedas			
DXY	99.53	99.73	-0.20%
EURUSD	1.1577	1.1547	0.26%
USDCOP	3,778.00	3,785.00	-0.18%
USDMXN	18.52	18.58	-0.33%
USDBRL	5.35	5.35	-0.01%
USDCLP	947.00	943.40	0.38%
USDPEN	3.37	3.37	-0.02%

Nota: NA implica que no ha operado o no opera durante la jornada.