Noviembre 03 de 2026

EL DESPERTADOR

Banco de la República mantiene su tasa de interés en 12,25% en medio de persistentes presiones inflacionarias

Los futuros de los principales índices accionarios registran un comportamiento mixto. El Dow Jones mini cae 0,57%, mientras que el Nasdaq mini avanza 0,36%. Por su parte, el Euro Stoxx 50 retrocede 0,37%, hasta los 6.153,07 puntos, a las 7:37 a. m. (hora de Colombia), mientras que el Nikkei 225 cerró con una desvalorización de 0,33%.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** registran valorizaciones en la jornada. El Brent avanza 0,25% y se ubica en USD 105,03 por barril, mientras que el WTI aumenta 0,77%, hasta USD 97,20 por barril, en medio de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio.

En divisas, la tasa de cambio USDCOP abre en 3.220,00 pesos, mientras que la TRM se ubica en 3.182,99 pesos. Adicionalmente, el euro se deprecia 0,05% frente al dólar y se ubica en 1,12 dólares por euro, mientras que la libra esterlina se aprecia 0,04%, hasta 1,34 dólares por libra.

En el mercado de renta fija los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años registran una desvalorización de 3 pbs, con la tasa ubicándose en 4,929%, en un contexto de incertidumbre por las elecciones legislativas de Estados Unidos.

En Estados Unidos, la actividad manufacturera mantuvo su expansión en octubre, aunque a un ritmo más moderado. El PMI manufacturero de S&P Global se ubicó en 54,9 puntos, frente a 55,9 en septiembre, y permaneció por encima del umbral de expansión de 50 puntos. La producción y los nuevos pedidos continuaron aumentando, aunque a un menor ritmo, mientras que el crecimiento del empleo alcanzó su nivel más alto desde abril de 2021. Por su parte, la inflación de los costos de los insumos se aceleró hasta su máximo desde mayo, impulsada por mayores precios de energía, transporte y metales, así como por las presiones derivadas de los aranceles. Pese a las dificultades en las cadenas de suministro, los fabricantes mejoraron sus expectativas de producción para los próximos doce meses, respaldados por la fortaleza de la demanda, particularmente de bienes y equipos relacionados con la inteligencia artificial.

Por su parte, la actividad manufacturera de la eurozona continuó expandiéndose en octubre, aunque a un ritmo más moderado. El PMI manufacturero de S&P Global se ubicó en 52,7 puntos, frente a 52,9 en septiembre, y completó nueve meses consecutivos por encima del umbral de expansión de 50 puntos. Por su parte, el índice de producción disminuyó de 53,6 a 52,8 puntos, su nivel más bajo en cuatro meses, en medio de una desaceleración de los nuevos pedidos y mayores dificultades en las cadenas de suministro. Seis de las ocho economías analizadas registraron expansión, mientras que Francia e Italia permanecieron en contracción. Adicionalmente, la inflación de los costos de los insumos alcanzó su nivel más alto en cinco meses, lo que podría incrementar las presiones sobre el BCE para continuar elevando las tasas de interés.

En mercados emergentes, la actividad manufacturera de China volvió a contraerse en octubre, luego de que el PMI oficial descendiera a 49,3 puntos, frente a 50,1 en septiembre, situándose por debajo del umbral de expansión de 50 puntos. El subíndice de producción cayó de 51,7 a 49,8 puntos,

mientras que el de nuevos pedidos disminuyó de 50,5 a 49,4 puntos, reflejando un debilitamiento de la demanda interna y externa. La Oficina Nacional de Estadística atribuyó la contracción al adelanto de pedidos previo al feriado nacional y a la incertidumbre internacional. Por su parte, el PMI no manufacturero retrocedió de 50,2 a 49,7 puntos, afectado principalmente por la construcción, que cayó a 48 puntos. No obstante, los sectores de alta tecnología y fabricación de equipos mantuvieron su expansión, con lecturas de 51,3 y 50,6 puntos, respectivamente.

A nivel local, la Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener la tasa de interés de política monetaria en 12,25%, con cuatro votos a favor de la estabilidad y tres por un incremento de 25 puntos básicos. La decisión se produjo en un contexto de persistentes presiones inflacionarias y señales de desaceleración económica. En septiembre, la inflación anual se ubicó en 6,3%, mientras que la inflación básica, sin alimentos ni regulados, disminuyó de 6,1% a 6,0%. Sin embargo, las expectativas de inflación para el cierre de 2026 se mantienen en 6,9%, por encima de la meta del 3%.

Por otro lado, la tasa de desempleo en Colombia se ubicó en 8,0% en septiembre, frente al 8,2% registrado un año atrás, alcanzando su nivel más bajo para este mes desde 2001, según el DANE. El número de ocupados aumentó en 322.000 personas en términos interanuales, hasta alcanzar los 24,25 millones, mientras que la tasa de ocupación se mantuvo en 58,7% y la tasa global de participación disminuyó de 63,9% a 63,8%. Sin embargo, la mejora fue heterogénea: el desempleo masculino cayó de 7,1% a 6,5%, mientras que el femenino aumentó de 9,6% a 10,1%. Asimismo, en las 13 principales ciudades la tasa de desocupación subió de 8,1% a 8,3%. Por sectores, comercio, industria manufacturera y transporte lideraron la creación de empleo, mientras que la agricultura registró la mayor reducción de ocupados. Por su parte, la proporción de trabajadores informales disminuyó de 54,5% a 54,2%.

Finalmente, el BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 14 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Periodo	Estimado	Anterior
Domingo 25	BR		Elecciones presidenciales			
Lunes 26	BR	6:00	Confianza del consumidor	Oct		84,2
	BR	6:30	Cuenta corriente (USD)	Sep		-5,06B
Martes 27	BR	7:00	IPP (m/m)	Sep		0,36%
	MX	7:00	Balanza comercial	Sep		605,00M
	US	9:00	Confianza del consumidor	Oct		81,9
	CL	16:00	Decisión de política monetaria	Oct		4,50%
Miércoles 28	US	13:00	Decisión de política monetaria	Oct		3,75%-4,00%
	CO		Encuesta de opinión empresarial	Oct		
Jueves 29	JP	0:00	Confianza del consumidor	Oct		35,40
	EZ	5:00	Confianza del consumidor	Oct		-17,9
	BR	6:00	Indice IGP-M de inflación (m/m)	Oct		1,57
	CL	7:00	Tasa de desempleo	Sep		9,60%
	US	7:30	PIB (t/t)	3T	3,20%	2,20%
	US	7:30	PCE (a/a)	Sep		3,40%
	US	7:30	PCE (m/m)	Sep		0,30%
	US	7:30	Nuevas solicitudes de subsidio por desempleo	19-oct		194,00K
	EZ	8:15	Decisión de política monetaria	Oct	2,50%	2,65%
	JP	18:30	Tasa de desempleo	Sep		2,50%
	JP	18:50	Producción industrial (m/m)	Sep		-2,40%
	JP	18:50	Producción industrial (a/a)	Sep		3,40%
	JP	18:50	Ventas minoristas (a/a)	Sep	2,70%	2,90%
	JP		Decisión de política monetaria	Oct		1,25%
Viernes 30	EZ	5:00	PIB (a/a)	3T26	1,10%	0,012
	EZ	5:00	PIB (t/t)	3T26	0,20%	0,60%
	EZ	5:00	Tasa de desempleo	Sep		6,40%
	BR	7:00	Tasa de desempleo	Sep		5,30%
	MX	7:00	PIB (a/a)	3T26		2,10%
	MX	7:00	PIB (t/t)	3T26		1,40%
	CL	7:00	Ventas minoristas (a/a)	Sep		3,40%
	CO	10:00	Tasa de desempleo nacional	Sep		9,40%
	CO	13:00	Decisión de política monetaria	Nov		12,25%
	MX	14:00	Balance fiscal	Sep		-5,57 B
	CH	20:30	PMI compuesto	Oct		50,7
	CH	20:30	PMI manufacturero	Oct		50,1

Fuente: LSEG - Workspace. Investing Economics

CB: Conference Board*
Generado con IA

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3608,1	
S&P 500	Puntos	7541,4	
Colcap	Puntos		
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3230,8	
Índice DXY	Puntos	101,8	
Petróleo WTI	Dólares por barril	97,3	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,94%	
Bunds 10 años		3,32%	
TES 2033		13,04%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	157,2	
VIX	Puntos	21,4	