

Noviembre 07 de 2025

## EL DESPERTADOR

### **Banxico redujo la TPM a 7,25%**

Los **principales índices accionarios** abrieron con desvalorizaciones. El Dow Jones cae 0,84% d/d y el Nasdaq 1,90% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,73% d/d y se ubica en 5.570,25 puntos a las 8:33 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró con una desvalorización de 1,19% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 0,71% d/d y 0,84% d/d, situándose en 63,84 y 59,95 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.789,90 (0,13%). **La TRM para hoy es 3.807,06 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia en 0,17% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,02% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,31 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se valorizan en 1 punto básico (pbs) y se ubican en 4,09%.

En **EE. UU.**, el cierre del Gobierno alcanzó 37 días este jueves, manteniéndose como el más largo de la historia. El Senado sumó su decimocuarta votación fallida sobre una medida de financiación a corto plazo y prevé volver a votar hoy, con la idea de acordar el proyecto para reabrir agencias y financiar algunos programas de manera temporal por el resto del año. El desacuerdo persiste en un contexto donde los demócratas piden extender créditos fiscales de salud, mientras los republicanos exigen reabrir primero. Por su parte se preveía que surgiera un nuevo punto de presión debido al anuncio de un recorte en 10% de vuelos comerciales en algunos aeropuertos de país por la falta de pago a controladores aéreos.

Por otro lado, el juez federal John McConnell ordenó a la administración Trump financiar en su totalidad, antes del viernes, los beneficios del Programa de Asistencia Nutricional Suplementaria (SNAP), conocido como "cupones de alimentos", que atiende a cerca de 42 millones de personas de bajos ingresos. La orden se dirigió al Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) y bloqueó un plan que solo otorgaba pagos reducidos durante el cierre. El Gobierno apeló, por lo que hay incertidumbre sobre la posibilidad del desembolso pleno.

En **Reino Unido**, los precios de la vivienda subieron 0,6% m/m en octubre, tras caer 0,3% en septiembre, y marcaron un nuevo récord de £299,9 mil, siendo el ritmo de subida de precios más alto desde enero y superando el 0,1% previsto. Por su parte el avance interanual fue de 1,9% también por encima del 1,5% esperado por el consenso. La entidad hipotecaria Halifax señaló una demanda firme y un mayor número de aprobaciones hipotecarias, aunque considera que la asequibilidad sigue siendo un reto para los compradores.

En **mercados emergentes**, el Banco de México recortó 25 pbs la tasa de política monetaria a 7,25%, en línea con lo esperado. Con este recorte, ya se completan 11 consecutivos. Esta decisión se toma en un contexto de debilidad de la actividad económica, inflación considerada contenida por la institución y riesgos por cambios en las políticas comerciales globales. La decisión fue tomada con una votación dividida donde un miembro propuso mantenerla en 7,50%.

Por otro lado, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (IPC) de México aumentó 0,36% m/m en octubre, en línea con el consenso. Por componentes, destacaron al alza los precios de los energéticos (2,67%). En contraste, cayeron los precios de frutas y verduras (-1,64%) y agropecuarios (-0,90%). Con ello, la inflación anual se ubicó en 3,57% a/a, ligeramente por encima de lo esperado por el consenso (3,56%).

En Chile, el IPC de octubre se mantuvo sin cambios frente al mes previo, con alzas en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas (+0,1 p.p.), que fue contrastada principalmente por las bajas en los precios de vestuario y calzado (-0,8 p.p.) e información y comunicación (-0,7 p.p.). Con esto, la inflación anual fue de 3,4%, manteniéndose dentro del rango meta del 2,0-4,0%.

A nivel local, según las minutas de la reunión de octubre del Banco de la República, quienes respaldaron un recorte de 25 pbs destacaron el mayor dinamismo de la demanda interna (consumo e inversión) y el buen desempeño del mercado laboral, así como condiciones externas más holgadas. Al mismo tiempo, los codirectores subrayaron la persistencia de presiones inflacionarias y la necesidad de una consolidación fiscal para apoyar la convergencia al 3%. Vale recordar que, en la decisión de la semana pasada, la Junta decidió por mayoría mantener la tasa en 9,25%, con dos votos por recortar 50 pbs y uno por 25 pbs.

Por otra parte, el Índice de Incertidumbre de la Política Económica (IPEC) de Fedesarrollo subió a 271 puntos en octubre, un crecimiento de 39 puntos frente a septiembre del mismo año y de 93 puntos frente al mismo mes del año pasado. El indicador completa 85 meses por encima del promedio histórico (100). Las noticias con mayor incidencia se concentraron en temas de política económica, social y geopolítica (56,7%), seguidas por actividad económica (18,3%), seguridad (8,3%), variables financieras (8,3%) y otros (8,3%).







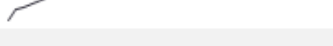

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 19 billones de pesos.

### Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 3	CO		Festivo: Día de Todos los Santos			
	EZ	4:00	PMI Manufacturero (S&P)	Oct	50	50
	UK	4:30	PMI Manufacturero (S&P)	Oct	49,6	46,2
	CL	6:30	Actividad económica (a/a)	Sep		0,50%
	BR	8:00	PMI Manufacturero (S&P)	Oct		46,5
	US	9:45	PMI Manufacturero (S&P)	Oct	52,2	52
	US	10:00	ISM PMI Manufacturero	Oct	49,5	49,1
	MX	10:00	PMI Manufacturero (S&P)	Oct		49,6
	JP	19:30	PMI Manufacturero (S&P)	Oct	48,3	48,3
	Martes 4	MX	7:00	Confianza del consumidor	Oct	
BR		7:00	Producción Industrial (a/a)	Sep		-0,70%
BR		7:00	Producción Industrial (m/m)	Sep		0,80%
US		8:30	Exportaciones*	Sep		280,50B
US		8:30	Importaciones*	Sep		358,80B
US		8:30	Balanza Comercial*	Sep	-61,0B	-78,30B
US		10:00	JOLTS ofertas de empleo*	Sep		7,227M
CO		10:00	Exportaciones (a/a)	Sep		-0,10%
CO		10:00	Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones			
CH		20:45	PMI Servicios (S&P)	Oct		52,9
Miércoles 5	EZ	4:00	PMI Compuesto (S&P)	Oct	52,2	52,2
	UK	4:30	PMI Compuesto (S&P)	Oct	51,1	50,1
	EZ	5:00	IPP (m/m)	Sep		-0,30%
	EZ	5:00	IPP (a/a)	Sep		-0,60%
	BR	8:00	PMI Compuesto (S&P)	Oct		46
	US	8:15	Encuesta ADP (empleo privado)	Oct	24K	-32K
	US	9:00	ISM PMI no manufacturero	Oct	50,7	50
	US	9:45	PMI Compuesto (S&P)	Oct	55,2	54,2
	CO	10:00	Publicación Informe de Política Monetaria			
	CO	10:00	Subasta de TES UVR de largo plazo por 400 mil millones			
Jueves 6	BR	14:00	IPP (m/m)	Oct		0,51%
	BR	16:30	Decisión de política monetaria		15,00%	15,00%
	JP	19:30	PMI Manufacturero y Servicios (S&P)	Oct	50,9	51,3
	EZ	5:00	Ventas minoristas (m/m)	Sep	0,20%	0,10%
	EZ	5:00	Ventas minoristas (a/a)	Sep	1,00%	1,00%
	UK	7:00	Decisión de política monetaria (BoE)	Nov	4,00%	4,00%
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo*	Nov	228K	218K
	CO	11:00	Incertidumbre Política Económica (IPEC)(Fedesarrollo)	Sep		232
	BR	13:00	Balanza comercial	Oct		2,99B
	MX	14:00	Decisión de política monetaria	Nov	7,25%	7,50%
Viernes 7	CO	17:00	Minutas reunión de octubre Banrep			
	CH	22:00	Exportaciones (a/a)	Oct		8,30%
	CH	22:00	Importaciones (a/a)	Oct		7,40%
	CH	22:00	Balanza comercial (USD)	Oct		90,45B
	CL	6:00	IPC Núcleo (m/m)	Oct		0,40%
	CL	6:00	IPC (m/m)	Oct		0,40%
	CL	6:30	Exportaciones	Oct		8,426M
	CL	6:30	Importaciones	Oct		7,494M
	CL	6:30	Balanza comercial	Oct		933M
	MX	7:00	IPC Núcleo (m/m)	Oct		0,33%
MX	7:00	IPC (m/m)	Oct		3,76%	
MX	7:00	IPC (a/a)	Oct		0,23%	
MX	7:00	IPP (m/m)	Oct		0,20%	
MX	7:00	IPP (a/a)	Oct		3,10%	
BR	7:00	IPP (m/m)	Sep		-0,20%	
US	10:00	Confianza del consumidor (U Michigan)(p)	Nov	53,2	53,6	

BoE: Banco Central de Inglaterra

## Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3997,6	
S&P 500	Puntos	6720,3	
Colcap	Puntos	2046,7	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3783,4	
Índice DXY	Puntos	99,6	
Petróleo WTI	Dólares por barril	60,0	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,09%	
Bunds 10 años		2,66%	
TES 2033		11,67%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	188,8	
VIX	Puntos	20,5	