## Mercado Internacional

**Amplia victoria demócrata en las 'midterm' en EE.UU.**

Respecto de los resultados hasta este momento en las elecciones midterm en EE.UU., se está registrando una amplia victoria demócrata, recuperando tanto la Cámara de Representantes (se renovaba el total, 435 escaños), con una victoria amplia (la mayor en unas midterm en dos décadas, como en el Senado (se renovaba 35 de 100 escaños), los demócratas están arrebatando escaños en bastiones republicanos como Texas, Carolina del Sur, Kansas, Ohio y Maine).

El principal detonante del resultado electoral ha sido la baja aprobación de Trump (37%) en un contexto de notable incremento del costo de la vida (IPC creciendo por encima de los salarios, impactada por el shock energético derivado de la guerra con Irán, ahorro de hogares a la baja y costo de hipotecas en máximos desde 2023).

Con los resultados electorales parciales y recuento del 80% en la Cámara de Representantes, 220 escaños para los demócratas vs 218 necesarios para la victoria y 129 para los republicanos, mientras en el Senado con recuento del 90%, 53 escaños para los demócratas vs 51 necesarios para la victoria y 42 para los republicanos.

Con los resultados favorables al Partido Demócrata, es previsible que a partir de enero haya más supervisión del Congreso sobre las acciones de Donald Trump y su entorno, con los demócratas centrándose en asequibilidad (sanidad, vivienda) e investigaciones, pero Trump seguirá usando el poder ejecutivo, del que dependen en buena parte decisiones sobre aranceles o política sobre Irán.

## Mercado Nacional

**Minuta Reunión de Política Monetaria de octubre 2026.**

Banco central dio a conocer la Minuta de la Reunión de Política Monetaria correspondiente a la sesión celebrada el 26 y 27 de octubre de 2026.

**Respecto del escenario internacional,** destacaron que en las últimas semanas se habían intensificado las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, configurando un panorama de precios de la energía más adverso que el contemplado en el escenario central del Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre. Es así como el precio del barril de petróleo (promedio WTI-Brent) había aumentado cerca de un 25% y los precios de los derivados de petróleo —en particular del diésel— también exhibían alzas relevantes, rozando los máximos del año en los días previos a la Reunión.

Lo anterior debido al deterioro de las perspectivas de una solución del conflicto, con la expansión geográfica del mismo, el mayor despliegue militar por parte de EE.UU., y la ausencia de negociaciones activas.

Por otra parte, el fenómeno de El Niño inusualmente intenso había comenzado a afectar los precios internacionales de los alimentos. Este fenómeno se sumaba a las presiones sobre los precios de los alimentos por mayores costos de energía, transporte y fertilizantes asociadas a los conflictos bélicos, así como a otros factores específicos como la limitada disponibilidad de ganado a nivel mundial.

© 2026 Renta 4 Corredores de Bolsa S.A.

Las condiciones financieras internacionales se habían vuelto más contractivas, con una mayor restricción en las perspectivas de política monetaria, caídas de las bolsas, apreciación global del dólar y alzas de las tasas de interés, especialmente las de más largo plazo.

Pese a un entorno más desafiante, la actividad mundial continuaba mostrando resiliencia, particularmente en economías vinculadas al desarrollo de la IA, en lo que destacaba un crecimiento durante los últimos meses por sobre lo previsto en EE.UU., y China.

Respecto del precio del cobre se mantenía fluctuando en torno a US$6,5 la libra, nivel similar al de la última Reunión, en medio de una demanda sólida y una oferta restringida.

**Respecto del Escenario Nacional,** el mercado financiero local había reflejado las tendencias globales, con una caída del IPSA y una depreciación del peso. Además, se registraba un aumento de las tasas nominales de largo plazo.

La inflación acumulada a septiembre había sido acorde con lo previsto en el último IPoM (4,1% y 3,2% anual para el IPC total y subyacente, respectivamente). En gran parte, esta había continuado determinada por el alza del valor de los combustibles, cuyo traspaso a otros precios había seguido os patrones históricos. No obstante, en línea con las mayores presiones de costos, las expectativas de inflación de corto plazo habían aumentado de manera significativa y se ubicaban muy por sobre la trayectoria del escenario central del IPoM de septiembre. En tanto, la inflación esperada a dos años plazo se había mantenido en 3,0% en la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE), mientras que en la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) había subido a 3,2%.

**Todos los Consejeros estuvieron de acuerdo en que era plausible evaluar tanto la opción de mantener la TPM en 4,5% como la de aumentarla en 25 puntos base (pb), hasta 4,75%, la decisión final fue mantener la tasa de política monetaria en 4,5%.**

© 2025 Renta 4 Corredores de Bolsa S.A.