Mercado Internacional

Mercado expectante a reunión Trump-Xi Jinping.

En el plano geopolítico, reunión Trump - Xi Jinping en Washington, con presencia de altos directivos tecnológicos (Jensen Huang, Tim Cook, Sam Altman) que augura comentarios sobre seguridad y gobernanza de la IA, aunque la elevada competencia entre ambos países supondrá sólo acuerdos simbólicos. No se espera que sea una reunión transformacional, sino más bien una revisión del cumplimiento de los compromisos alcanzados en Pekín en mayo. El mercado estima una prórroga de la tregua comercial (la actual, vigente hasta 10-noviembre), manteniendo la pausa en la escalada arancelaria y preservando el techo informal del 20% agregado. No se esperan concesiones relevantes en controles de exportación de semiconductores avanzados ni de tierras raras y minerales críticos, ni resoluciones sobre Taiwán. Uno de los principales focos de atención será Irán, ante la intención de EE.UU., de imponer sanciones secundarias a aquellos países que colaboren con el régimen iraní, sanciones con las que China (principal sostén financiero de Irán) está en desacuerdo.

La OCDE publicó ayer sus proyecciones económicas (septiembre) donde identificó como riesgos principales para la inflación y crecimiento a nivel mundial: 1) persistente incertidumbre por guerra en el Medio Oriente, 2) eventos meteorológicos extremos, 3) aumento del rendimiento de los bonos soberanos a largo plazo o que los retornos de la inversión en IA no cumplan las expectativas, 4) cambios en políticas comerciales, y 5) posible reajuste de las condiciones financieros en el contexto actual. Las simulaciones sugieren que una combinación de estos choques a la baja (precios más altos de petróleo, gas y alimentos, condiciones financieras más estrictas y menor eficiencia técnica) podría reducir el crecimiento global en 0,7 pp y aumentar la inflación global en 1,1 pp en 2027.

Respecto a las proyecciones de junio la OCDE ha revisado el PIB mundial en +0,1 pp para 2026e y -0,1 pp en 2027 hasta +2,9% y +3,0% respectivamente. También estima un mayor crecimiento en EE.UU. para para 2026 (+0,2 pp hasta +2,2%) y 2027 (+0,3 pp hasta+2,1%). Asimismo, revisa al alza de manera notable la inflación esperada para 2026 y 2027 tomando una senda para los precios del gas de alrededor de 60% más alta que en el escenario de junio. En Estados Unidos espera que la inflación se sitúe en +3,6% y +2,6% (-0,1 pp y +0,5 pp).

En este contexto, la probabilidad de alzas de tasas por parte de la Fed en la próxima reunión del 28 de octubre se incrementa hasta el 73% (55% hace dos días y solo 8% hace un mes), con tres subidas adicionales hasta 2027.

Mercado Nacional

Banco Central dio a conocer Encuesta de Operadores Financieros Post RPM de septiembre 2026.

Los operadores estiman que el IPC suba un 0,50% en septiembre (antes 0,6%) y 0,4% en octubre (antes 0,3%) y un 0,3% en noviembre. A la vez, la inflación en 12 meses hacia adelante se ubicaría en 3,5% y en los siguientes doce meses en 3,1%.

En la EOF se espera que la tasa de política monetaria (TPM) se mantenga en 4,50% en la próxima reunión de octubre y en todo el horizonte de evaluación (hasta octubre de 2028).

© 2026 Renta 4 Corredores de Bolsa S.A.

En cuanto a renta fija, para el BTP 5Y 14 días hacia adelante ven la tasa en 5,60%, BTU 5Y 14 días hacia adelante 2,25%, BTP 10Y en 14 días hacia adelante en 5,95%, BTU 10Y 14 días hacia adelante 2,65%.

Para el tipo de cambio esperan que el dólar se ubique en $945 en 7 días y $940 en 28 días hacia adelante.

© 2025 Renta 4 Corredores de Bolsa S.A.