

Mercado Internacional

Warsh tiene la palabra (Jackson Hole), atentos a encuesta de la U. de Michigan.

Respecto a Jackson Hole, hoy será el primer discurso del nuevo presidente de la Fed en la reunión de banqueros centrales que se celebra todos los años por estas fechas, y promete ser interesante ante las últimas declaraciones de Scott Bessent, secretario del Tesoro, apuntando a recompras de bonos en el tramo largo de la curva, que contrastan con la política de “no intervencionismo” defendida por Warsh, que se ha traducido en una eliminación del “forward guidance” y de una preferencia por el “laissez faire” a los mercados (que se muevan más por los datos reales y menos por la guía de la Fed, a la que están “enganchados”).

Los últimos datos macro conocidos (moderación en precios, debilidad en consumo y mercado laboral) restan presión a Warsh para subir tasas a corto plazo (el mercado descuenta con una probabilidad de tan sólo 35% un alza de +25 pb en la reunión del 16 de septiembre, y no tiene descontada al 100% la próxima subida hasta dic-26, con +25 pb adicionales en 2T27), pero debe ofrecer una señal de clara lucha contra la inflación si quiere mantener controlados las tasas largas.

Es posible que Warsh vuelva a postergar anuncios, a la espera del resultado de sus cinco grupos de trabajo cuyas conclusiones deberían llegar a fin de año, que podrían incluir nuevas medidas de inflación que favorezcan el mantenimiento (¿o incluso bajada?) de tasas a mediano plazo, apoyándose en el argumento de la productividad de la IA (aceleración del crecimiento sin inflación).

Recordemos que en su última comparecencia (Fed 29-julio), Warsh tuvo un tono “hawkish”, y hubo hasta 3 miembros a favor de subir 25 pb (vs 9 votos a favor de mantenerlos en 3,50%-3,75% por quinta reunión consecutiva), una señal clara de que la presión “hawkish” ha crecido en la Fed, ante una inflación que sigue siendo elevada frente al objetivo del 2%. Atención también a cualquier referencia respecto al mercado laboral, que en julio calificó como sólido, pero que en sus últimos datos muestra moderación.

Mercado Nacional

INE dio a conocer la Tasa de Desempleo en Chile del trimestre mayo-julio, la que subió a 9,5% (vs 9,4%), muy por sobre el 8,7% registrado en 2025.

La cifra registró un alza de 0,8% respecto de igual trimestre del año anterior, debido al alza de la fuerza de trabajo (0,7%) y la disminución en las personas ocupadas (-0,2%). Por su parte, las personas desocupadas aumentaron un 10,4%, incididas por quienes se encontraban cesantes (9,4%) y aquellas que buscan trabajo por primera vez (20,9%).

En las mujeres, la tasa de desocupación alcanzó 10,3%, aumentando 0,6% interanual, producto del ascenso de 1,7% de la fuerza de trabajo, mayor al 1,0% registrado por las ocupadas, mientras que las desocupadas se expandieron 7,6%, incididas únicamente por las cesantes (8,6%).

En los hombres, la tasa de desocupación alcanzó un 8,9%, creciendo 1,0% interanual, debido a la nula variación de la fuerza de trabajo, y la disminución de 1,1% registrada por los ocupados. Al mismo tiempo, los desocupados aumentaron 12,9%, incididos por los cesantes (10,2%) y aquellos que buscan trabajo por primera vez (54,6%).

En este informe destacó la caída de personas ocupadas, la que decreció un 0,2% interanual, incidida exclusivamente por los hombres (-1,1%), debido a que las mujeres aumentaron 1,0%.

Según sector económico, la contracción de la población ocupada fue influida por información y comunicaciones (-14,6%), enseñanza (-3,3%) e industria manufacturera (-2,7%), en tanto que por categoría ocupacional, el descenso se observó en personas asalariadas formales (-2,4%) y familiares no remunerados (-6,7%).