Mercado Internacional

Hoy loes mercados pendientes de la decisión de la Fed y resultados de empresas.

Hoy mercados pendientes de la reunión de la Fed (decisión 14:00 horas de Chile, rueda de prensa de Warsh 14:30h), donde se espera que la mantenga en el rano entre 3,75% a 4,00%. Asimismo, el mercado estará pendiente de una enorme batería de resultados entre los que destacan los de Alphabet y Microsoft en EE.UU., ambas después del cierre y relevantes para las perspectivas de la IA, con el foco en la sostenibilidad del gasto y financiamiento de la IA.

Destacamos los importantes avances en Asia, especialmente en Corea del Sur (Kospi +6,63%), la mayor alza en tres meses, luego de los buenos resultados de SK Hynix, que multiplica sus beneficios por siete, anuncia un plan de retribución al accionista de unos 100 billones de wones (4%) y afirma tener su memoria HBM vendida hasta 2029, indicador de visibilidad de ingresos a largo plazo y oferta escasa, sosteniendo precios y márgenes. Estos resultados impulsan de nuevo el apetito por la IA y se contagian a su homóloga Samsung (+9%, la que publica resultados mañana).

Hoy se lleva a cabo la reunión de la Fed, con expectativa de “pausa hawkish” en las subidas de tasas de intervención tras el incremento de septiembre, pero previsiblemente apuntando a nuevas subidas de cara a fin de año (esperamos que haya disensiones en la decisión, con algunos partidarios de volver a subir hoy). La tasa se sitúa hoy en el rango entre 3,75%-4,00% tras la subida de 25 pb del 16 de septiembre, adoptada por unanimidad, y el mercado descuenta apenas un 10% de probabilidad de un alza de 25 pb en la reunión de hoy, especialmente tras las últimas declaraciones de Warsh (positivo con el impacto de la IA y a la espera de nuevas referencias de precios).

Desde R4 España se estima que la Fed hará una pausa hoy, aunque podría subir 25 pb en la reunión del 9 de diciembre (con 80% de probabilidad), en línea con el "dot plot" presentado en septiembre, que sitúa los tipos en el 4,0%-4,25% a fines de 2026, teniendo en cuenta que para entonces dispondremos de más datos (dos informes más de empleo y uno de IPC). El mercado descuenta además dos subidas adicionales en 2027 hasta el 4,5% (vs estabilidad esperada por la Fed), si bien dichos movimientos serán totalmente dependientes de la evolución de la inflación, y por tanto de la impredecible geopolítica. Estaremos especialmente atentos al tono de la intervención de Warsh, especialmente tras la reciente ligera cesión de TIRes (5% actual vs 5,36% a principios de mes)

Mercado Nacional

Banco Central de Chile mantuvo ayer la TPM en 4,50%, pero cambió el discurso.

La decisión fue adoptada por la unanimidad de sus miembros. En el comunicado se destaca: “Los riesgos para la inflación han aumentado de forma relevante. Si bien en su conjunto los datos de IPC han estado en línea con lo previsto, las proyecciones para los próximos meses aumentan significativamente, ubicándose por sobre la trayectoria del escenario central del IPoM.”

En el plano externo, el comunicado afirma que en las últimas semanas han aumentado las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, configurando un panorama de precios de la energía más adverso que el considerado en el escenario central del IPoM de septiembre.

© 2026 Renta 4 Corredores de Bolsa S.A.

Destaca el alza en el precio del barril de petróleo (promedio WTI-Brent) que ha aumentado alrededor de un 25% respecto de la reunión anterior, mientras la curva de precios futuros muestra niveles superiores durante los próximos dos años. Al mismo tiempo, el fenómeno de El Niño ha comenzado a afectar los precios internacionales de los alimentos, sumándose a las presiones por costos de energía, transporte y fertilizantes asociadas a los conflictos bélicos.

Las condiciones financieras internacionales se han vuelto más restrictivas, en un contexto de perspectivas de política monetaria más contractivas, caídas de las bolsas, una apreciación global del dólar y alzas de las tasas de interés de largo plazo.

En materia de actividad, el Imacec de agosto (-1,0% anual; -0,7% mensual en la serie desestacionalizada) se ubicó por debajo de lo previsto en el escenario central del IPoM, principalmente por el desempeño de la minería.

Los riesgos para la inflación han aumentado de forma relevante. Si bien en su conjunto los datos de IPC han estado en línea con lo previsto, las proyecciones para los próximos meses aumentan significativamente, ubicándose por sobre la trayectoria del escenario central del IPoM.

El Consejo estima que será necesaria la constante evaluación de escenarios alternativos en que la respuesta de la economía mundial y local pueda configurar trayectorias de la inflación distintas de las esperadas y requiera cambios en la política monetaria. De este modo, la evolución futura de la TPM irá evaluándose Reunión a Reunión en función del desarrollo de los acontecimientos. El Consejo reafirma que tomará las decisiones necesarias para cumplir con su objetivo de que la inflación proyectada se ubique en 3% en un horizonte de dos años.

La próxima Reunión de Política Monetaria se efectuará el martes 15 de diciembre de 2026.

© 2025 Renta 4 Corredores de Bolsa S.A.