Pulso Económico RESUMEN

Viernes 27 de noviembre de 2026
pulsoeconomico.cl

Informativo y educativo; no constituye recomendación ni asesoría de inversión ni previsional. Publicación sin fines de lucro.

El PCE de octubre enciende la mecha para la Fed de diciembre

La inflación estadounidense sigue pegando por encima del objetivo y la Fed está a menos de dos semanas de volver a subir tasas, un escenario que presiona al dólar global, al cobre y, por extensión, al peso chileno.

MERCADOS

Activo	Último	Día
S&P 500	7.183	-0,25 %
Nasdaq	23.586	-0,62 %
Bono EE.UU. 10 años	4,85 %	-1,14 %
Dólar global (DXY)	103,8	+0,14 %
Dólar en Chile	$1.035,5	-0,25 %
Cobre (lb)	US$5,70	+6,87 %
Brent	US$92,5	+1,41 %
Oro (oz)	US$3.708	+4,87 %

DATOS RECIENTES

- **PCE subyacente de octubre** EE.UU.
  3,3 % a/a, máximo desde noviembre de 2023; 0,3 % m/m por tercer mes consecutivo · *Peor que lo esperado*
- **PMI compuesto flash de noviembre** ZONA EURO
  51,7; PMI de servicios 51,2; Alemania 55,0, máximo desde marzo de 2022; Francia 46,2 · *Peor que lo esperado*
- **Tasa de política monetaria (TPM)** CHILE
  4,5 %, sexta mantención consecutiva · *En línea con lo esperado*
- **Desempleo (INE)** CHILE
  9,8 % en julio-septiembre, +1,3 pp en un año; 1.007.976 desocupados; Región Metropolitana 10,4 % · *Sin consenso para comparar*

LO QUE DICEN NUESTROS MODELOS

- **Dólar en Chile, hoy:** cierre entre $1.021 y $1.046 en 8 de cada 10 jornadas (mediana $1.033).
- **IPC de Chile de noviembre:** centro en 0,4 % mensual; 41 % de probabilidad de superar a la encuesta (0,4 %).
- **IPC de EE.UU. de noviembre:** estimación de -0,07 % mensual, rango del 80 % entre -0,28 % y +0,16 %.

AFP: RENTABILIDAD REAL DE OCTUBRE

Fondo	A	B	C	D	E
Mes cerrado	-0,30 %	-0,03 %	+0,97 %	+1,76 %	+3,16 %

LO QUE VIENE

- **JOLTS de octubre** EE.UU.
  martes 1 de diciembre
- **Nóminas no agrícolas de noviembre** EE.UU.
  viernes 4 de diciembre, 8:30 ET
- **Decisión de la Fed (reunión 8-9 de diciembre)** EE.UU.
  miércoles 9 de diciembre · consenso: alza de 25 pb a 4,00 %-4,25 %; CME FedWatch da 94 % a 98 % de probabilidad
- **IPC (jueves 10 de diciembre)** EE.UU.
  jueves 10 de diciembre, 8:30 ET

ESCENARIOS DE LO QUE VIENE

JOLTS de octubre EE.UU.

SI CUMPLE EL CONSENSO
JOLTS en línea → la lectura de empleo se mantiene neutra → la Fed no recibe señal adicional → el dólar global opera sin catalizador →
Dólar en Chile: sin dirección clara.

SI SORPRENDE AL ALZA
JOLTS alto → mercado laboral firme → la Fed puede ser más hawkish en diciembre → el dólar global se fortalece → el cobre pierde soporte →
Dólar en Chile: al alza.

SI DECEPCIONA
JOLTS bajo → debilidad en contrataciones → el mercado recorta probabilidades de alzas adicionales → Risk-off moderado → el dólar global cede →
Dólar en Chile: a la baja.

Nóminas no agrícolas de noviembre EE.UU.

SI CUMPLE EL CONSENSO
Nóminas en línea → la narrativa de "empleo firme pero no sobrecalentado" se mantiene → la Fed sube 25 pb como está descontado →
Dólar en Chile: sin dirección clara.

SI SORPRENDE AL ALZA
Nóminas muy fuertes → la Fed puede considerar 50 pb o señalar otra alza en enero → el dólar global sube → el cobre cae →
Dólar en Chile: al alza.

SI DECEPCIONA
Nóminas débiles → el mercado recorta el ciclo de alzas → Risk-off en activos de riesgo → el dólar global cae →
Dólar en Chile: a la baja.

Decisión de la Fed (reunión 8-9 de diciembre) EE.UU.

SI CUMPLE EL CONSENSO
Alza de 25 pb → el mercado ya lo tiene descontado → reacción contenida → el dólar global se sostiene sin gran movimiento →
Dólar en Chile: sin dirección clara.

SI SORPRENDE AL ALZA
Alza de 50 pb → señal de que la Fed ve inflación más persistente → el dólar global salta → el cobre cae → el riesgo-chile se deprecia →
Dólar en Chile: al alza.

SI DECEPCIONA
Sin alza → la Fed sorprende dovish → el dólar global cae → Risk-on en bolsas y materias primas →
Dólar en Chile: a la baja.

INTERNACIONAL

- **El PCE de octubre acelera y la Fed entra en modo alza.** La inflación subyacente de octubre (PCE) cerró en 3,3 % interanual, por encima del consenso de 3,2 % y del 3,1 % de septiembre, con una lectura mensual de 0,3 % por tercer mes consecutivo.
- **Wall Street sacude la semana de Acción de Gracias.** El miércoles 25 de noviembre el Dow Jones llegó a perder más de 1.100 puntos (2,2 %) intradía antes de cerrar en 50.182,95 (+0,33 %); el Nasdaq cayó hasta 4,6 % en la sesión y cerró en 23.585,80 (-0,62 %), en medio de una…
- **Ormuz en llamas: el Brent salta a US$ 92 y la OPEP+ decide el lunes.** El tráfico marítimo por el estrecho de Ormuz cayó más de 40 % en noviembre tras la intensificación de ataques iraníes a petroleros; el 25 de noviembre el Brent subió 2,27 % a US$ 91,40 tras incendios en buques, y hoy ronda US$…

CHILE

La TPM se mantiene en 4,5 % por sexta reunión consecutiva (última decisión el 27 de octubre); el Banco Central dijo que evaluará reunión a reunión, sin fecha confirmada para la próxima. El IPC de octubre cerró en 0,5 % mensual y 4,5 % interanual (septiembre 4,1 %), en la parte alta del rango esperado, impulsado por combustibles y alimentos. El desempleo de julio-septiembre subió a 9,8 % (+1,3 pp interanual), con más de un millón de desocupados (1.007.976) y 10,4 % en la Región Metropolitana.

AFP Y PENSIONES

Real	A	B	C	D	E
Octubre	-0,30 %	-0,03 %	+0,97 %	+1,76 %	+3,16 %
Año	+8,3 %	+5,2 %	-0,5 %	-4,7 %	-7,6 %
12 meses	+8,4 %	+5,3 %	+0,0 %	-3,9 %	-7,0 %

El 20 de octubre la Superintendencia de Pensiones inició un procedimiento sancionatorio contra las siete AFP por su eventual responsabilidad en las pérdidas de los fondos D y E, por posible incumplimiento de los deberes de lealtad y diligencia (artículo 147 del DL 3.500).

> *Cobre en mínimo del año → menor recaudación minera → presión fiscal → el BC prioriza la inflación sobre el crecimiento → TPM en 4,5 % por más tiempo → el peso no gana fuerza por canal de tasas → el USD/CLP se sostiene sobre $1.035.*

RIESGOS Y SEÑALES A VIGILAR

- Procedimiento sancionatorio: si la Superintendencia formula cargos antes de fin de año, se abriría la siguiente etapa del procedimiento; las fuentes no indican plazos ni…
- Cobre y fiscal: si el metal no recupera US$ 6,00 en las próximas semanas (probabilidad 54 % a 20 días según la simulación), la presión sobre las cuentas fiscales…
- Fed y tasas: una alza de 50 pb en diciembre (no descontada por el mercado) elevaría las tasas globales y presionaría la renta fija de los fondos D y E, que ya están en…
- Fondos generacionales: la implementación prevista para abril de 2027 cambiará la estructura de riesgo de los portafolios; los multifondos A-E serán reemplazados por 10…

Edición completa, gráficos y fuentes en **pulsoeconomico.cl**. Cifras de mercado: Yahoo Finance; pensiones: Superintendencia de Pensiones; inflación: Banco Central, INE y BLS. Las probabilidades son estimaciones de modelos propios, no certezas. Consultas metodológicas: contacto@pulsoeconomico.cl. Equipo de economistas de Pulso Económico.