



EL PRIMER CLICK
de la semana

Por Marcela Vélez-Plickert
corresponsal desde Londres

Una Fed con una misión

Las especulaciones en torno al siguiente movimiento de la entidad se toman la agenda.



POR P MARCELA VÉLEZ-PLICKERT

Hay varias cosas que los mercados tienen más claras de camino hacia fin de año. Primero, China va a hacer lo necesario para reportar un crecimiento de 5% en 2024 (nótese que escribo "reportar" y no "alcanzar"). Segundo, el rally de las acciones tecnológicas tiene camino por recorrer. Tercero, sólo un salto de la inflación impediría más recortes de tasas de parte de la Reserva Federal.

La confirmación de que la economía estadounidense creció 3% en el segundo trimestre, cuando el mercado esperaba una revisión a la baja, redujo levemente las expectativas de un segundo recorte consecutivo de 50 puntos base de parte de la Fed en su reunión de noviembre. A 42 días de la decisión, el mercado mantiene un 55% de probabilidad de esta acción que sería particularmente agresiva, considerando el nivel de crecimiento de la economía.

Pero la Fed ya desafió el pasado 18 de septiembre la visión de los economistas, que no esperaban una determinación tan contundente de la Fed, argumentando que las señales de desaceleración son todavía moderadas.

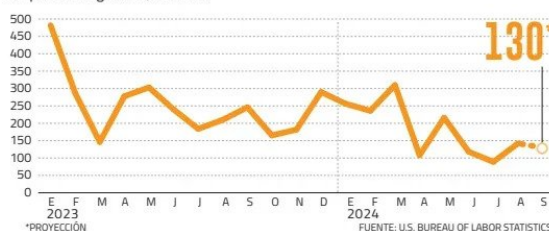
Los traders, por su parte, parecen estar convencidos de que la Fed está corriendo algo "detrás de la curva" (como ya lo hiciera con la inflación) y planea ponerse rápidamente al día con el relajamiento monetario.

Entran a escena los banqueros centrales, y vaya que la próxima semana podremos escuchar a varios. Nada menos que una decena de conferencias agendas por seis presidentes de Fed regionales y el propio presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, quien inaugura la semana con un evento el lunes 30.

Pero el mercado podría tener una

La clave está en el empleo

Con la inflación en el retrovisor, la Fed está concentrada en el mercado laboral. Empleos no agrícolas, en miles



segunda decepción con Powell, quien el jueves pasado evitó entregar cualquier señal sobre el siguiente paso de la Fed o el ritmo que espera adoptar para el ciclo de baja de tasas.

Con el avance de la semana, la atención de Wall Street pasará de los banqueros centrales a los reportes económicos. El foco estará en las cifras del mercado laboral que se publicarán el viernes 4 de octubre. Tras el último discurso de Powell, algunos analistas cuestionan si acaso ahora la Fed ha abandonado su doble mandato, inflación y empleo, para concentrarse sólo en este último.

Las proyecciones apuntan a una desaceleración de las contrataciones no agrícolas a 130.000 desde las 142.000 de agosto, con un alza esperada de la tasa de desempleo de 4,2% a 4,3% en septiembre.

Previo al reporte, Wall Street recibirá cifras como los subsidios por desempleo y la encuesta ADP de creación de empleo privado, que capturarán la atención hasta la publicación de los datos de septiembre el viernes.

El índice PMI de servicios, medido por el Instituto de Gerentes de Compras (ISM) podría provocar movimientos en los índices el jueves 3. Se espera que el índice muestre una desaceleración en la actividad no

manufacturera, que sorprendió con un ligero repunte en agosto.

En conjunto con otras cifras como órdenes de fábrica (también el jueves) los reportes permitirían despejar algunas dudas respecto a si la economía estadounidense está avanzando en su aterrizaje suave.

Desaceleración o repunte

En el mercado local también se quieren despejar dudas, pero sobre el repunte esperado de la economía. El lunes 30 se publican los índices de desempleo, producción industrial, de manufacturas, cobre, y ventas de retail. Los datos serán seguidos por el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) el martes 1. El mercado está apostando ver alzas en todos los índices y un estancamiento de la tasa de desempleo en 8,7%.

Para el Imacec, proyecciones recogidas por Trading Economics muestran que traders esperan una expansión de 5% en agosto, avanzando el repunte que la actividad marcó en julio. Mientras que la última Encuesta de Expectativas Económicas que publica el banco central proyecta que la cifra será de 2,2%, con un rango que va desde 1,20% a 3%.

Sin embargo, no se espera que el repunte interrumpa los planes del

Banco Central para avanzar con su plan de recortes de la tasa de interés.

Un nivel clave

Junto a las cifras de Chile, el mercado recibirá el lunes 30 los índices PMI de China correspondientes a septiembre. Tanto en su medición privada (Caixin), que se enfoca en empresas multinacionales; y su medición oficial (NBS), que se toma

como referencia por cubrir las empresas medianas y pequeñas.

El consejo del mercado cree que una mayor desaceleración de la actividad manufacturera arrastrará el índice general a nivel de recesión (bajo 50) por primera vez desde fines de 2022.

Quizás sea una de las señales de deterioro que alimentaron la alerta en Beijing y llevaron al Politburó a anunciar las medidas de estímulo.



VALE SEGUIR DE CERCA...

• Nueva presidenta

Claudia Sheinbaum inicia el martes 1 su periodo como la primera mujer presidenta de México. Su administración comienza rodeada de polémica por la aprobación reciente de medidas como la reforma judicial y una ley que obliga al alza del salario mínimo por encima de la inflación.

• Bajo la meta

El Banco Central Europeo recibe el primer cálculo de la inflación de la Eurozona en septiembre. Se proyecta que el dato cayó a una tasa de 1,9% anual, por debajo del 2% meta. De confirmarse, aumentaría la presión sobre el BCE para acelerar el ritmo de los recortes de tasas.

• Recorte de tasas

Tras la acción de los emisores de Chile, Perú y México, el mercado espera que el lunes 30, el banco central de Colombia anuncie un recorte de 25 puntos base para llevar la tasa de referencia a 10,50%.

• Importante resultado

La próxima semana el Gobierno de Javier Milei tendrá mejor idea de cuán efectiva fue su estrategia del blanqueo de capitales, pues vence a fin de septiembre vence la primera etapa de beneficios tributarios. La recaudación dará una indicación del mercado sobre la posibilidad de que el Gobierno avance en un plan para levantar las restricciones cambiarias.