



EL PRIMER CLICK
de la semana

Por Marcela Vélez-Plickert
corresponsal desde Londres



El último tramo

Wall Street se alista para la última acción de la Fed en 2024.

Estas alturas parece muy difícil que algo pueda poner freno a tal logro. Si bien hay recurrentes expectativas de una corrección, las acciones estadounidenses han desafiado cada argumento. Por el contrario, desde la publicación de las últimas cifras, que muestran una economía creciendo todavía cerca de 3%, la idea del "excepcionalismo estadounidense" ha ganado más fuerza. Sobre todo, considerando que las medidas anunciadas hasta ahora por Donald Trump permiten proyectar que su administración generará un mayor impulso al crecimiento, al menos, en sus dos primeros años de mandato.

"No hay otra opción que EEUU", es un mantra que se escucha con más frecuencia entre los analistas.

Eso genera aún más expectativas a las cifras y conferencias que se esperan la próxima semana. Cuando Wall Street regrese del feriado de Acción de Gracias y la resaca del Black Friday va a poner la mirada en los preparativos para un nuevo recorte de tasas de la Fed. Los futuros de tasas que sigue la Bolsa de Chicago muestran un 70% de probabilidad de un recorte de 25 puntos base en la reunión del 18 de diciembre.

A favor de una nueva baja está la idea de que la Reserva Federal querrá llevar la tasa de interés lo más cercano posible al nivel de neutralidad antes de que las posibles medidas de Trump, como el alza de tarifas o deportaciones masivas, generen presiones inflacionarias. No hacerlo, reduciría la capacidad de reacción de la Fed hacia más adelante.

Pero no hay que ignorar que la inflación ha dado ya una señal de repunte en octubre, y la medición de noviembre no llegará hasta la semana previa a la decisión de la Fed. A eso se suma un mercado laboral todavía bastante saludable.

Wall Street pondrá precisamente el foco en el mercado laboral y el dinamismo de la economía. Sobre este último punto, el miércoles se publicará el índice PMI de servicios elaborado por el Instituto de Gerentes de Compra (ISM), que tiene especial influencia entre los analistas. Antes, el mercado recibirá los primeros datos laborales, con la encuesta de Job Openings and Labor Turnover (vacantes de empleo y rotación laboral) de octubre, a publicarse el martes 3.

Al día siguiente llegará la esperada encuesta ADP de empleo privado, y con una medición de noviembre, y para la que se espera un alza

respecto al mes anterior.

Los datos laborales continuarán el jueves 5 con el reporte semanal de subsidios por desempleo, para finalmente llegar al reporte más importante el viernes, con las cifras de empleo no agrícola, participación laboral y tasa de desempleo de noviembre.

Pero además los inversionistas podrán escuchar a los banqueros centrales en persona. Los gobernadores de la Fed Christopher Waller y Adriana Kugler tienen conferencias agendadas el lunes y martes sobre el escenario económico, y en el caso de Kugler la relación entre el mercado laboral y la política monetaria.

Sin duda, la atención se concentrará en el presidente de la Fed, Jerome Powell, quien el miércoles 4 responderá las preguntas en un conversatorio como parte de una cumbre de inversionistas organizada por The New York Times.

Paréntesis europeo

El dólar seguirá siendo uno de los activos a mirar la próxima semana. Hay cierta moderación del "Trump trade" que impulsó un rally de la divisa. Pero eso no quiere decir que la tendencia alcista haya terminado. En el mercado cambiario una de las duplas que están en la mira es el EUR/USD. Ante la recesión en Alemania y lo que parece ser una inevitable crisis política en Francia, analistas cambiarían no descartan ver al euro en paridad con el dólar antes de fin de año. Al cierre de esta columna, el euro transa en 1,05 frente al dólar, con el siguiente piso a probar 1,03, seguido por 1,01.

Reportes como la tasa de desempleo de la Eurozona (lunes 2), las ventas de retail de octubre (jueves 5) y la estimación final del PIB del tercer trimestre (viernes 6) podrían

presionar más a la divisa europea.

"Dado los importantes factores macroeconómicos y geopolíticos que favorecen una tendencia a la baja, y el hecho de que el EUR/USD no está particularmente infravalorado según nuestros modelos a mediano plazo, ciertamente no queremos oponernos a un movimiento del EUR/USD hacia la paridad ni luchar contra el aumento de los niveles de volatilidad en el mercado", advierten analistas de monedas de ING.

Noticias locales

Además de la tendencia global del dólar, y los movimientos del cobre, el tipo de cambio en el mercado local recibirá datos importantes. El lunes 2, el Banco Central publicará el Imacec de octubre, y en el mercado anticipan que podría reportarse una

contracción de 0,2%, después de la lectura plana (0%) de septiembre. En su medición mensual, el Imacec sorprendió ya en septiembre con una contracción de 0,8%.

La última Encuesta de Operadores Financieros mostró que todavía dominan las expectativas de un recorte de 25 puntos base de parte del Banco Central en su reunión del 17 de diciembre. Pero la encuesta se realizó a inicios de noviembre, y desde entonces se han ajustado al alza las expectativas de inflación.

Hacia el cierre de la semana, el mercado local recibirá el reporte correspondiente a noviembre. Analistas anticipan que el IPC mostrará una nueva alza para acumular un avance de 4,9% en 12 meses, el que sería su mayor nivel desde octubre 2023.

Inflación en Chile

% Variación mensual IPC



VALE SEGUIR DE CERCA...

• Escape a las tarifas

Las cifras de exportaciones e importaciones de China correspondientes a octubre llegarán el viernes 6, ya tras el cierre del mercado. Analistas buscarán confirmar el aparente repunte del consumo con un alza de las importaciones. Se podría registrar un nuevo salto de dos dígitos de las exportaciones, a medida que las empresas tratan de adelantarse al aumento de tarifas prometida por Trump. Algo similar podría verse en las exportaciones de autos de México, que se reportarán también el viernes 6.

• En la región

Brasil publicará el martes 3 su PIB del tercer trimestre y el IPC de noviembre, en medio de las dudas del mercado por su estabilidad fiscal y las alzas de tasas. Perú (lunes 2) y Colombia (viernes 6) reportan tasas de inflación a noviembre.