



EL PRIMER CLICK
de la semana

Por Marcela Vélez-Plickert
corresponsal desde Londres



El turno de China

Wall Street mantendrá la vista puesta en la salud del consumidor. En Chile llegan datos de empleo.

El buen momento de las acciones tecnológicas chinas promete dominar el arranque de la semana. Se especula que BYD presentará sus resultados entre el lunes 24 y el martes 25, y las cifras podrían extender el rally del sector. El Hang Seng Tech Index, que sigue a las principales empresas tecnológicas chinas, incluida BYD, acumula un alza de 35% en lo que va del año versus una caída de 5,9% del Nasdaq 100.

Pero el mayor contraste de las acciones de BYD es con su rival, Tesla. Mientras la fabricante china de vehículos eléctricos ha visto subir sus acciones un 47% desde inicios de año, los papeles de Tesla han perdido casi 38%.

BYD llega en muy buena posición a la presentación de resultados. Recientemente, se ha convertido en una de las favoritas del sector tras revelar una nueva tecnología para cargar un EV en apenas cinco minutos. Es decir, BYD ya no sólo compite con Tesla en términos de precio, también pretende arrebatarle mercado por avances tecnológicos.

Es más, Beijing frenó la aprobación para la construcción de una planta de BYD en México, argumentando el riesgo de que la avanzada tecnología de carga se

filtre a Estados Unidos. Sin duda la decisión fue más bien política. Un contraargumento público al discurso de la Casa Blanca sobre el riesgo de que la tecnología estadounidense se filtre a China.

Más señales de los consumidores

A medida que avance la semana la atención volverá a EEUU, específicamente a los consumidores. Los índices que se reporten la próxima semana serán evaluados en el nuevo contexto delineado por la Fed. Un escenario en el que el banco central está más atento a la desaceleración de la economía que al avance de la inflación. Al menos eso se interpreta de la decisión de mantener en sus proyecciones una tasa de interés de 3,9% hacia fines de año (hoy en 4,5%), a pesar de esperar una inflación subyacente más elevada.

"Transitoria" es la palabra que revive la Fed en su análisis, para asegurar que el impacto inflacionario del alza arancelaria no tendrá el mismo peso que una desaceleración profunda de la actividad económica.

Además, el mercado buscará confirmar el optimista diagnóstico de Jerome Powell sobre el buen estado de la economía. El presidente de la Fed restó importancia a la reciente

caída de los índices de confianza de los consumidores, asegurando que aún no se registraban bajas en los "datos duros".

Wall Street recibirá una combinación de datos la próxima semana. Al reporte semanal de subsidios por desempleo se sumarán las primeras estimaciones de los índices PMI de manufacturas y servicios (lunes 24) medidos por S&P Global, cifras de órdenes de bienes durables (miércoles 26) y la lectura final del PIB del cuarto trimestre (jueves 27).

La atención estará en el consumidor. El think tank Conference Board (lunes 24) y la U. de Michigan (viernes 28) publicarán los índices de confianza de los consumidores a marzo. Si bien Powell les restó importancia a las caídas consecutivas de los índices desde enero, el mercado haría bien en prestar atención a los índices, pues recogen ya el impacto de las políticas del primer mes y medio de Gobierno de Donald Trump en los hogares y sus expectativas de inflación.

Las ventas de viviendas nuevas (martes 25) ofrecerán pistas sobre el eventual traspaso de la incertidumbre a la economía real. Las ventas cayeron con fuerza en enero (-10,5%) y una segunda baja consecutiva sugeriría que las expectativas de que las tasas de interés se mantengan altas por más tiempo y la incertidumbre respecto a la economía está afectando la voluntad de los consumidores de realizar grandes compras a largo plazo.

Pero serán los reportes del viernes 28 los que concentren la atención de Wall Street. Junto con el índice de precios ligado al consumo personal (PCE) de febrero se publicarán datos de ingreso y gasto personal de los consumidores. Ya en enero

se registró una contracción del gasto (-0,2%), lo que encendió las alarmas del mercado y contribuyó a las dudas sobre el estado de la economía. Una segunda contracción agravaría los argumentos de que EEUU está ya en el inicio de un período de estanflación. Más aún si va acompañado de un alza mayor a la esperada para el PCE (0,5% mensual y 2,7% a 12 meses).

Algunos se aferrarán al discurso de Powell: "Es transitoria", apostando a que si los índices de actividad comienzan a deteriorarse rápidamente podríamos esperar el primer recorte de tasas ya en junio.

Deudas pendientes

Hacia el cierre de la semana tendremos una cifra importante para el mercado local. El INE publica el viernes 28 la tasa de desempleo

del trimestre diciembre-febrero. Ya en enero, la desocupación se ubicó en 8%, marcando cinco bajas consecutivas. Hay otras señales alentadoras, como el aumento en el número de cotizantes de AFP.

Hay, sin embargo, datos aún preocupantes, como la incapacidad de devolver la tasa de desempleo a sus niveles previos a la pandemia después de cinco años; o el aumento de casi 14% en el número de personas que demoran más de 12 meses en encontrar empleo.

Es difícil entender que el Gobierno celebre las cifras económicas recientes. El crecimiento mayor al previsto en 2024 e inicios de este año se explican por el aumento de las exportaciones, sobre todo de cobre. Mientras, las cifras de empleo nos están indicando que hay tareas urgentes en la economía no minera.

Ventas de viviendas nuevas



VALE SEGUIR DE CERCA...

Tasas y comercio

México tiene en agenda dos reportes importantes para el jueves 27. El dato de balanza comercial de febrero cobra especial relevancia en medio de la guerra comercial. Además, el banco central de México anuncia su decisión de política monetaria. El mercado está apostando por un recorte de 50 puntos, que lleve la tasa a 9%.

Datos de actividad

En Europa y EEUU se publican (lunes 24) los índices PMI de manufacturas y servicios de marzo. Se espera se confirmen las primeras estimaciones.

Señales de empresas

Varios retailers reportarán resultados en EEUU y Reino Unido. Analistas buscarán señales del impacto de la incertidumbre en los consumidores. Dollar Tree (miércoles 26), Next y Wallgreens Booths (jueves 27) están en la agenda.

El mercado local

El Banco Central publica el lunes 24 los datos del Mercado de Valores al cuarto trimestre de 2024.