



EL PRIMER CLICK de la semana

Por Marcela Vélez-Plickert
 corresponsal desde Londres



La inflación en foco

¿Cuán complicado es el escenario para la Fed y el BCE?

POR MARCELA VÉLEZ-PLICKERT

Uno de los eventos inesperados de los últimos días es que nuevamente estamos hablando de la inflación. Hasta hace un par de semanas, la agenda estaba dominada por el resultado electoral en EEUU y las bajas de tasas de los bancos centrales. Pero un alza de los índices de inflación en octubre puso en duda los escenarios previstos para el cierre de fin de año.

Quizás el escenario más complicado es para el Banco Central Europeo. El viernes 29, al cierre de la semana, se publicarán las primeras estimaciones para la inflación de la Eurozona en noviembre. Días antes, el mercado recibirá las cifras de Alemania, Francia, España e Italia. Pero es el reporte del viernes el que provocaría mayor movimiento en los mercados en Europa.

Tras la baja de la inflación anual a 1,7%, por debajo del 2% meta, en septiembre, la tasa tuvo un repunte en octubre (a 2%). Analistas esperan una nueva alza consecutiva, que lleve la inflación a 12 meses a 2,4%, y la inflación subyacente hasta a 3%.

El repunte se da en un contexto

de crecientes llamados de alerta por el alza del costo del petróleo y del gas en Europa, a consecuencia de los riesgos geopolíticos (guerra en Ucrania) y de las proyecciones de una especialmente fría temporada invernal que pueda agotar las reservas.

Todo apuntaría a que el BCE pase sus planes de un próximo recorte de tasas de interés, después de bajas en junio, septiembre y octubre por un total de 75 puntos base a 3,25%.

Sin embargo, cifras recientes están dando cuenta de un deterioro más acelerado de la actividad, también en el área de servicios. Empresas como Ford y Bosch se unieron a la lista de anuncios de recortes de miles de empleo en Europa, especialmente en Alemania, en un mal augurio para el sector manufacturero. Mientras, los índices PMI mostraron que el sector servicios de la Eurozona cayó en territorio de contracción en noviembre.

¿Qué pesará más en la balanza del BCE? En el mercado creen hasta ahora que el emisor de la Eurozona optará por un nuevo recorte de 25 puntos en diciembre. Pero una cifra de inflación por encima de

las expectativas, sobre todo en la medición subyacente podría aumentar las dudas.

Eso es lo que vimos en Wall Street, tras el reporte de las cifras de inflación de octubre. Desde entonces, reporte tras reporte confirman la historia de una economía todavía con un dinamismo saludable que corre el riesgo de ser sobre estimulada, si se apresura el relajamiento monetario.

El último reporte de subsidios por desempleo mostró que las solicitudes iniciales por los beneficios cayeron inesperadamente en la semana que terminó el 16 de noviembre a 213.000, su menor nivel en siete meses. Mientras, las ventas de viviendas existentes sorprendieron con un salto de 3,4%, su mayor alza mensual desde febrero.

Las cifras han llevado a un fuerte ajuste de las expectativas en torno a la Fed, y el mercado ahora da casi un 50-50 de probabilidad entre un recorte y una pausa de la tasa en diciembre.

Este contexto hará que las cifras que se reportan la próxima semana sean aún más relevantes, o tengan mayor capacidad de provocar variaciones significativas en el dólar y las acciones.

El martes 26, la Fed publicará las minutas de su última reunión, y si el texto incluyera cualquier señal de que ya en la reunión de noviembre, los miembros del comité de política monetaria (FOMC) estaban cómodos con recortes por 75 puntos base en el año daría fuerza a las apuestas por una pausa en diciembre.

Pero la atención se concentrará en los reportes del miércoles 27. Antes del feriado por el Día de Acción de Gracias, Wall Street recibirá la segunda estimación del PIB del tercer trimestre de EEUU, y*

los importantes índices de precios ligados al consumo (PCE), además del ingreso y gasto personal de los consumidores de octubre.

El primer cálculo del PIB reveló una expansión de 2,8% en el tercer trimestre, ligeramente por debajo de las expectativas. En el caso del índice PCE, su medición subyacente anotó un alza de 2,7% en septiembre, por tercer mes consecutivo, dando señales de un estancamiento en la baja de la inflación.

Un comportamiento similar en octubre, y un eventual aumento del gasto personal por encima de lo previsto fortalecería los argumentos en favor de un sesgo más restrictivo de parte de la Reserva Federal, con un impulso directo para el dólar.

En lo local

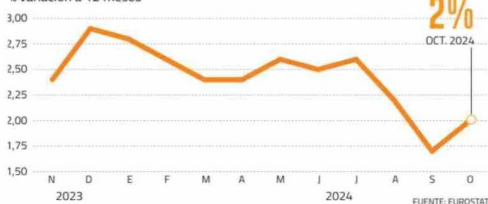
En Chile, el Banco Central publicará el lunes las cifras de comercio exterior correspondientes al tercer trimestre, así como reportes de estadísticas del mercado financiero.

Las miradas estarán en los reportes que llegarán al cierre de la semana, cuando conoceremos la tasa de desempleo, además de los índices de producción industrial, manufacturas, cobre y ventas de retail de octubre.

Serán las primeras señales sobre el ritmo de la actividad al iniciar el último trimestre del año. En línea con los ajustes a la baja del crecimiento esperado para 2024, las proyecciones apuntan a una mayor contracción de la actividad de manufacturas e industria, y una desaceleración en la producción de cobre. 📊

Inflación en la Eurozona

% variación a 12 meses



VALE SEGUIR DE CERCA...

• La actividad en China

Las lecturas oficial y privada de los índices PMI de China correspondientes a noviembre llegarán entre el viernes 29 y el sábado 30.

• Los consumidores

Entre el lunes 25 y el miércoles 27, se publicarán índices de confianza de los consumidores en Brasil, Colombia, Japón, Estados Unidos y las principales economías de la Eurozona.

• Ajustes en Brasil

El ministro de Finanzas, Fernando Haddad, anunció que el paquete de medidas fiscales para reducir el déficit será presentado el lunes o martes de la próxima semana. Las medidas han sido postergadas tres veces.