



EL PRIMER CLICK
 de la semana

Por Marcela Vélez-Plickert
 corresponsal desde Londres

Bienvenidos a septiembre



La política monetaria dominará la agenda, con la Fed a punto de recibir los últimos datos antes de la reunión del noveno mes del año.

POR MARCELA VÉLEZ-PLICKERT

Septiembre promete movimientos importantes en los mercados. Recortes de tasas esperados en EEUU y la Eurozona, lanzamientos de nuevos productos de las grandes tecnológicas, cambios en México, etc.

La historia no es benigna con este mes. Ya es conocido el "Efecto septiembre", en referencia a la idea de que las acciones estadounidenses tienen un menor desempeño. MarketWatch hizo el cálculo: "Desde que el índice industrial Dow Jones se creó en 1896, ha ganado una media del 0,8% en todos los meses que no han sido septiembre. En la media de septiembre, en cambio, el Dow ha perdido un 1,1".

Pero esta vez será excepcional. Es el mes en que la Reserva Federal se prepara a iniciar un ciclo de baja de tasas.

Hasta que la Fed anuncie su

decisión, es todo lo que dominará en la mente de los inversionistas, al menos en Wall Street.

Especial importancia tendrán los datos que se publicarán hacia el final de la próxima semana. El calendario económico para EEUU incluirá datos de PMI de manufacturas (martes), balanza comercial (miércoles), y -con especial relevancia- los datos de los índices ISM de servicios y la encuesta de creación de empleo privado (jueves).

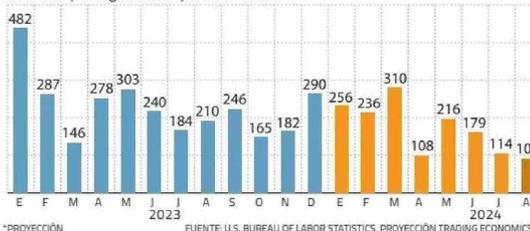
Todos estos índices, sin embargo, serán sólo un preámbulo a las cifras que más importan a los inversionistas: las del mercado laboral.

El viernes, Wall Street recibirá los datos de empleo de agosto. Se trata del primer reporte tras el ajuste realizado a las estadísticas a marzo, y que mostró una desaceleración del mercado laboral desde el año pasado.

En su discurso en Jackson Hole, Jerome Powell dejó muy en claro que

Desaceleración en las contrataciones

Miles /empleos generados por mes en EEUU



*PROYECCIÓN

FUENTE: U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS, PROYECCIÓN TRADING ECONOMICS

-con la inflación más bajo control- la Fed se concentrará ahora, en la segunda parte de su doble mandato, en evitar una caída "dolorosa" del empleo.

"No esperamos ni deseamos una mayor caída del empleo", enfatizó Powell, en referencia a una tasa de desocupación que saltó en julio a 4,3%, su mayor nivel desde octubre de 2021.

Desde entonces ha aumentado la

preocupación por una recesión de la economía estadounidense. UBS Wealth Management elevó el miércoles pasado la probabilidad de que esto ocurra de 20% a 25%. Antes, JPMorgan ha había ajustado de 25% a 35% los chances de una recesión de EEUU y la economía global.

Es una cadena de desaceleración. La baja demanda desde China ha golpeado con fuerza a Alemania, que a su vez está poniendo bajo presión

las expectativas de crecimiento para la Eurozona. Sin señales de recuperación en esas regiones, una desaceleración del mercado laboral estadounidense tendrá mayor peso en la economía global.

¿Cuánto desempleo está dispuesta a tolerar la Fed? Es la pregunta que ahora se instala en el mercado. ¿Podría una tasa de desempleo de 4,5%-5% llevar a un recorte de tasas más agresivo de parte de la Fed?

Eso es lo que está en juego con el reporte del viernes.

Las miradas en el Central

Antes, el mercado local tiene importantes eventos en los cuales fijar su atención mientras espera la reacción de Wall Street al reporte laboral estadounidense.

La semana comenzará con la publicación del Imacec de julio, el lunes. Analistas esperan una contracción de 0,1%, en la que sería la peor lectura para el índice desde diciembre pasado.



Sin embargo, hay algunos analistas que mantienen un sesgo positivo hacia los próximos meses. Las exportaciones mineras, un repunte en indicadores como la producción industrial y manufacturera, y del consumo por ajustes salariales darían base a un mayor dinamismo hacia fin de año.

"Creemos que la economía volverá a crecer en la segunda mitad del año, sobre todo teniendo en cuenta el crecimiento relativamente fuerte de los salarios. Mientras tanto, la debilidad mostrada en el segundo trimestre significa que hay margen para que el Banco Central lleve a cabo otros dos recortes de los tipos de interés de 25 puntos básicos, hasta el 5,25%, en lo que queda de año", plantea Kimberley Sperrfechter, economista de mercados emergentes en Capital Economics.

El primero de esos recortes se espera el martes. La recientes Encuesta de Operadores Financieros realizada por el Central revela que el mercado espera el

próximo martes un recorte de 25 puntos, que lleve la tasa a 5,50%. Luego, vendría una pausa. Finalmente, habría otra baja de tasas en diciembre.

Una condición importante para el relajamiento monetario es la baja de la inflación. Tras la decisión del Central, el jueves se publicará el IPC de agosto. Las expectativas apuntan a una moderación con un alza de 0,2% o 0,3% mensual, tras el repunte de 0,7% en julio.

El factor China

Parte importante de las expectativas para Chile dependen de la aceleración de la economía China. Hasta ahora, el cobre parece haberse desacoplado, pero una persistencia en la desaceleración de la actividad china pondría presión sobre la demanda del metal y en el precio. Hay que recordar que son las exportaciones e inversiones mineras el sector que está empujando a la economía local.

De vuelta a China. No hay fechas para el anuncio. Pero tras reportes

y decisiones recientes, como la inyección de liquidez a través de repos (operaciones de financiamiento a corto plazo), han llevado a que el mercado anticipe una inminente acción de estímulo mayor.

Es cierto que la Fed y EEUU, y hasta Nvidia, han demostrado tener mayor poder en los movimientos de los mercados recientemente. Pero no hay que dejar a China fuera del radar. Mañana, domingo, se publicará la medición privada del índice PMI de manufacturas, seguida el miércoles por la medición de servicios. Las expectativas apuntan a una mayor caída de la actividad manufacturera en territorio de contracción, pero con una leve recuperación en el sector de servicios.

La agenda para el gigante de Asia continuará hasta el viernes, con la publicación de su balanza comercial. No hay buenas noticias para los socios comerciales de ese país, pues se anticipa que reportará una fuerte desaceleración en sus importaciones. 



VALE SEGUIR DE CERCA...

• Cambios en México

Septiembre es un mes clave para México. El lunes será la primera sesión del nuevo Congreso. El presidente Andrés Manuel López Obrador promete dejar "amarrada" la gestión de su sucesora Claudia Sheinbaum con el envío de 20 reformas constitucionales, que tienen alta probabilidad de ser aprobadas por la mayoría de Morena. Una de ellas es la reforma judicial, que ya ha golpeado la confianza de los inversionistas.

• Señales de Desaceleración

El cambio legislativo en México se da en medio de crecientes señales de desaceleración de la economía. El lunes S&P Global publica el PMI de manufacturas, que mostraría una contracción de la actividad en agosto. También se prevé una baja en la inversión de capital fijo, que se reportará el martes.

• Agenda agitada en Brasil

¿Quedarán los brasileños desconectados de X y de Starlink? La suspensión de los servicios de ambas empresas parece ser cuestión de horas, al momento de escribir esta columna. Pero mientras la prensa se enfoca en el conflicto entre la Corte Suprema y Elon Musk, el banco central sorprendió con una intervención de US\$ 1.500 millones en el mercado cambiario. La medida es suficiente para mantener en alerta al mercado hacia la próxima semana. Brasil además publicará el PIB del segundo trimestre el martes, y se prevé que muestre una desaceleración importante, con una tasa de expansión de 1,2% a 12 meses, desde el 2,5% del primer trimestre.