



Temen giro de la Fed a 'línea dura'

Yellen. Descarta secretaria del Tesoro recesión en EU tras datos de empleo; ven mercados pico de tasas más alto

La solidez del empleo de EU en enero le permite a la Fed seguir elevando la tasa de interés. Analistas advierten que el informe laboral sorprendió a los mercados y arrojó un balde de agua fría a las expectativas de que la Fed se alejará de su política restrictiva. La secretaria del Tesoro de EU, Janet Yellen, dijo que la economía es "sólida y resiliente" y es posible evitar una recesión. Economistas de Barclays estiman que la tasa Banxico llegaría a su nivel terminal el jueves, cuando alcanzaría 10.75 por ciento y se desligaría de la Fed.

—A. Moscosa / J. Valdelamar / PÁGS. 4 Y 5

"No hay recesión cuando tienes 500 mil empleos y la tasa de desempleo más baja en 50 años"

JANET YELLEN
Secretaria del Tesoro



FOCOS

Solidez laboral. Analistas de Banorte destacaron que pesar de los temores de una recesión y señales mixtas en los indicadores, el mercado laboral en EU se mantiene muy sólido.

Mayor tasa. Indicaron que las cifras apoyan la postura del Fed, de un mercado laboral ajustado y la previsión de que la tasa terminal será mayor a lo estimado.

Impacto económico. Señalaron también que las cifras apuntan a que la esperada recesión en el 2023 será sólo moderada y de corta duración.



POLÍTICA RESTRICTIVA

Avizoran más alzas de tasas en EU por fortaleza laboral

Prevén analistas que el banco central aplicará dos incrementos adicionales

Sorprende solidez que reportaron las cifras del empleo durante enero

ALEJANDRO MOSCOSA
mmoscosa@elfinanciero.com.mx

El mercado laboral de Estados Unidos mostró solidez durante enero, con la creación de puestos de trabajo muy por encima de las expectativas, lo que sorprendió al mercado; para los analistas, es una situación que le permite al Comité de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) seguir elevando la tasa de interés de referencia.

En el primer mes de este año se crearon 517 mil puestos de trabajo, superando con crecen los 175 mil esperados por el mercado, de acuerdo con cifras de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, en inglés). Además, la tasa de desempleo se ubicó en su nivel más bajo desde 1969, en 3.4 por ciento.

Actualmente, la tasa de referencia de la Fed se ubica en un rango de 4.50 a 4.75 por ciento y para la decisión del 22 de marzo la ex-

A LA EXPECTATIVA

450

PUNTOS

Ha elevado la Fed a la tasa de los fondos federales desde el año anterior a la fecha.

pectativa del mercado apunta a un incremento de 25 puntos base para situarla entre 4.75 y 5.00 por ciento, y también se espera un incremento similar para el 3 de mayo, de acuerdo a las cifras del Chicago Mercantile Exchange (CME).

MÁS INCREMENTOS

Bob Schwartz, economista de Oxford Economics, destacó que el informe laboral sorprendió a los mercados y arrojó un balde de agua fría a las expectativas de que la Fed se alejará de su política restrictiva en el corto plazo.

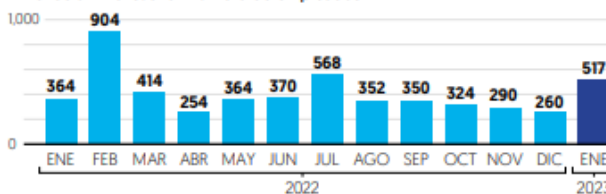
“Sospechamos que la Fed considera que la sólida creación de puestos de trabajo es una prueba

¿Cambio de señal?

El sólido dato de creación de empleo durante enero en EU, mantiene vigentes las expectativas de que la tasa de fondos federales llegue hasta un rango de 5.00-5.25 por ciento anual.

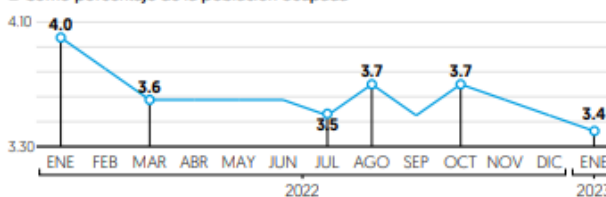
Nómina no agrícola de EU

■ Variación mensual en número de empleados



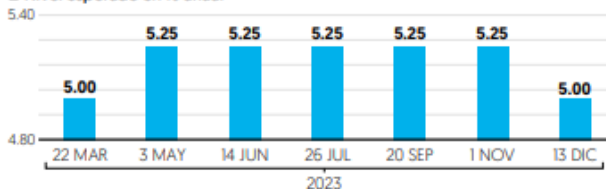
Tasa de desempleo

■ Como porcentaje de la población ocupada



Tasa de Fondos Federales

■ Nivel esperado en % anual



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) y CME.

5.25%

SERÍA LA TASA TERMINAL.

De los fondos federales, si se concreta la expectativa de dos alzas más de 25 pb.

de que se necesitarán más alzas en las tasas para evitar la aceleración de las ganancias salariales, que todavía percibe como una amenaza clave para la estabilidad de precios”, indicó.

“Los sólidos datos de empleo y salarios de enero probablemente mantendrán a la Fed en un estado de línea restrictiva, con el fin de endurecer las condiciones monetarias para ayudar a combatir la inflación, que se mantiene muy por encima del objetivo del 2 por ciento”, coincidió Michael Zarembki, director de Charles Swab.

Katía Goya, directora de economía internacional de Banorte, señaló que las cifras del mercado

25

PUNTOS BASE.

Se esperan para el primer recorte en la tasa de referencia, y ocurriría hasta finales de este año.

laboral confirman que se mantiene muy sólido y apunta a que la temida recesión en el 2023 será solo moderada y de corta duración.

“En nuestra opinión, esto no detendrá al Fed de continuar con alzas más moderadas en las tasas para poder evaluar los efectos acumulados del ciclo restrictivo. Sin embargo, refuerza la idea de que la tasa terminal tendrá que ser mayor de lo que habían estimado previamente, en línea con los ajustes que mostró el dot plot en diciembre”.

Para Morgan Stanley, el informe de empleo, sorprendentemente fuerte, revela que el mercado no muestra signos claros de enfriamiento, lo que impulsará otra alza



en la tasa de la Fed para marzo. “Con 517 mil empleos no agrícolas añadidos en enero, 300 mil más que las previsiones de consenso, Morgan Stanley Research cree que la Fed aumentará las tasas de interés otro 0.25 por ciento en marzo, pero eso podría no ser suficiente para enfriar a una economía al alza si los empleos siguen avanzando”, apuntó la firma.

Marcos Arias, analista de Monex, subrayó que, si bien son buenas noticias para la economía, el estado del mercado laboral seguirá siendo fuente de presiones de demanda que podrían inhibir el regreso sostenible de la inflación al objetivo de 2 por ciento.

“Lo más probable es que el reporte de hoy tenga un peso significativo en la decisión del 22 de marzo y se reducen las probabilidades de que se declare el fin del proceso de apretamiento”, refirió Arias.

SALARIOS SE MODERAN

Una de las señales a las que el mercado está atento es a la evolución salarial, que en el primer mes del año tuvo un aumento de 10 centavos o 0.3 por ciento mensual, a 33.03 dólares, señala el reporte del Departamento del Trabajo de EU.

Jorge Gordillo Arias, director de análisis económico de CIBanco, dijo que es importante que los salarios se sigan moderando, pues ayuda a pensar que la inflación puede seguir bajando.

“También refleja que la política monetaria no está enfriando a la economía norteamericana, lo cual pone un freno a la especulación del mercado sobre que la Fed esté por terminar su ciclo de aumentos a la tasa de interés”, dijo Gordillo a EL FINANCIERO BLOOMBERG.