



ECONOMIA MUNDIAL- REPORTE SEMANAL DEL 09 AL 13 DE MAYO 2011

Ma. Carmen Alcibar C. / mcalcibar@yahoo.com.mx

06 de Mayo de 2011

LO RELEVANTE EN LA SEMANA...

- **EU.** Muestra ISM Servicios notable desaceleración y rebota la Tasa de Desempleo..

- **EUROPA**

Reino Unido. Banco Central deja intactas sus tasas de interés y su programa de recompra de activos. **Zona Euro.** Banco Central deja sin cambios su política monetaria.

- **ASIA**

China. Registra estabilidad el PMI Manufacturero. **India.** Sube el Banco Central sus tasas de interés. **Japón.** Sigue deprimida la actividad del sector servicios.

- **AMERICA LATINA**

Brasil. Crecen a menor ritmo la Manufactura y los Servicios. **Chile.** Advierte economía notable expansión.

PANORAMA

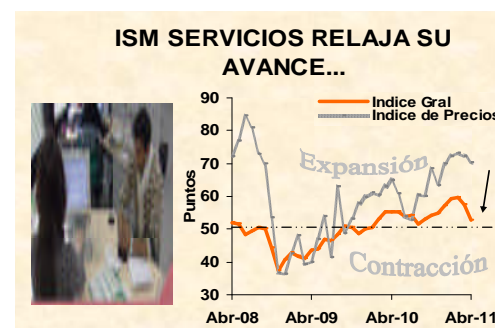
- **ESTADOS UNIDOS**

ISM Manufactura. La actividad manufacturera se moderó en abril menos de lo esperado. El ISM registró 60.4 unidades desde las 61.2 de marzo y las 59 que esperaba el consenso. La tendencia de crecimiento rápido se sostuvo por cuarto mes consecutivo, con los nuevos pedidos y los índices de producción en lecturas por encima de los 60 puntos durante cinco meses consecutivos. El empleo parece haber desarrollado una fuerza significativa, y el crecimiento de inventarios también tuvo lugar en abril tras dos meses de reducción. El sector manufacturero sigue creciendo, sin embargo, también es un hecho que los fabricantes están experimentando presiones importantes en los costos de las materias primas y otros insumos que están reduciendo sus márgenes de ganancia.

desembolsos del sector privado se recuperaron (2.18%) luego de caer tres meses seguidos, y los del sector público se estancaron (0.06%) después de ubicarse cinco meses en terreno negativo. La obra residencial se reanimó (2.39%), y en menor medida la no residencial (0.91%). Las empresas han aumentado las construcciones en fábricas y centrales eléctricas, y las mejoras al hogar, pero para muchos la recuperación significativa en el renglón de la vivienda tendrá que esperar dos o tres años para absorber el exceso de propiedades en venta y en alquiler.

Pedidos de Fábrica. Los pedidos a las fábricas subieron en marzo 3.0% luego de un revisado al alza de 0.7% el mes previo, hilando un quinto ascenso consecutivo que refleja el buen avance en el renglón de maquinaria (4.4% Mar vs. 0.5% de Feb), y equipo de transporte (6.2% Mar vs. 0.9% Feb). Excluyendo transporte, los pedidos tuvieron un crecimiento más lento (2.6% Mar vs. el 0.6% de Feb), con un salto en la demanda de bienes duraderos (2.9%) y no duraderos de (3.1%) que pudo reflejar los mayores precios de los bienes por la fortaleza del dólar, a pesar de ello, el buen comportamiento de las exportaciones sigue anticipando que el crecimiento en las fábricas seguirá siendo sólido

ISM Servicios. El sector servicios creció en abril al ritmo más lento en ocho meses. El ISM bajó a 52.8 puntos desde los 57.3 que anotó un mes antes y frente a los 58 puntos esperados por el consenso, reflejando un desempeño débil en los nuevos pedidos, sobre todo en los de exportación, así como un avance más moderado en la creación de empleos. Las lecturas altas en los costos relajaron un poco su avance, sin embargo, las empresas con la poca capacidad para fijar precios señalaron su preocupación por el encarecimiento de los combustibles, las materias primas y por la incertidumbre persistente de la economía.



Gasto en Construcción. El gasto en construcción aumentó más de lo previsto en marzo, subió 1.4% tras reducirse 2.4% en febrero, y un esperado de 0.4%. Los

Costos Laborales y Productividad. La productividad de los trabajadores se desaceleró en el 1T-2011 al 1.6% desde el 2.9% del trimestre previo, y los costos laborales subieron 1.0% tras caer en esa misma proporción en el

Bursamétrica, no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este servicio, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida. Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideraran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información.



ECONOMIA MUNDIAL- REPORTE SEMANAL DEL 09 AL 13 DE MAYO 2011

Ma. Carmen Alcibar C. / mcalcibar@yahoo.com.mx

06 de Mayo de 2011

4T-2010, señalando estas cifras una recuperación lenta de la economía que también pide a las empresas disminuir los recortes y aumentar el empleo.

Crédito al Consumo. El crédito a los consumidores subió en marzo por sexto mes consecutivo, aunque lo hizo a un ritmo más lento. Aumentó en 6,000 Mdd, equivalente a un 0.25% vs el 0.30% que registró en febrero, combinando una recuperación del revolvente (0.25%) que considera el uso de tarjetas de crédito, y el avance más débil del no revolvente (0.25%) que incluye préstamos para automóviles. Las cifras advierten progresos en la confianza de los consumidores sobre la marcha de la economía, y sobre su propia situación financiera con las mayores contrataciones en el mercado laboral.

Nómina No Agrícola. El ritmo de las contrataciones se estabilizó en el mes de abril, la economía generó 244 mil empleos desde los 221 mil de un mes antes. Aunque la cifra superó las 195,000 plazas que esperaba el mercado, señala que los gastos de las empresas se frenaron ante el aumento de los costos de las materias primas. El moderado crecimiento de la nómina no agrícola, provocó un repunte en la tasa de desempleo al 9.0% luego de que retrocediera los dos meses previos al 8.9 y 8.8%, respaldando así la decisión de la Reserva Federal en la semana pasada, de seguir adelante con el estímulo monetario para impulsar la expansión.

Solicitudes de Desempleo. Las solicitudes de desempleo saltaron en 43,000 a 474,000 en la semana que terminó el 30 de abril. Su número por encima de las 410,000 esperadas es el mayor desde agosto, y fue impulsado por tres factores especiales, según lo señaló el Departamento del Trabajo: Las vacaciones de primavera en Nueva York, un nuevo programa de beneficios de emergencia en Oregon y el paro de las automotrices causado por la escasez de piezas con los desastres de Japón.

• EUROPA

Reino Unido.

Política Monetaria. El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) decidió mantener una vez más las tasas de interés en 0.5%, el nivel más bajo de la historia de la institución, así como el importe de su programa de recompra de activos mediante la emisión de reservas, fijado en 200,000 millones de libras (222.500 millones de euros). Cabe señalar que la inflación se situó en marzo en 4.0% anual, frente al 4.4% registrado en febrero, lo que supone el primer descenso de los precios en ocho meses. Pese a ello, la inflación aún duplica el

objetivo de estabilidad de precios del 2% de la institución dirigida por Mervyn King.

PMI Manufactura. El sector manufacturero se desaceleró en abril por segundo mes consecutivo, observando la lectura más baja en siete meses. El PMI se ubicó en 54.6 puntos desde un revisado a la baja de 56.7 puntos en marzo, expresando la debilidad del mercado interno con la disminución brusca en la cartera de pedidos. Los marcadores de inflación se mantuvieron cerca del pico de marzo contribuyendo las demoras en el suministro derivado de los trastornos de Japón y las bajas existencias de los proveedores. Las perspectivas para la manufactura son más sombrías de lo que era al comienzo del año, hay signos claros de que se está debilitando, parece ahora depender de los pedidos de exportación para sostener el crecimiento.

PMI Servicios. El PMI se debilitó en abril a 54.3 puntos desde los 57.1 marzo, señalando presiones de los costos en las empresas y su traspaso sobre los clientes, así como una reducción en el empleo. La desaceleración en gran medida se ha atribuido a los recortes presupuestarios del gobierno, que es uno de los principales depresores de confianza de las empresas. Sin embargo el crecimiento del sector servicios se mantuvo sólido, con otro mes de marcadas ganancias en los nuevos negocios que todavía sugiere que los prestadores de servicios prevén un fortalecimiento del mercado local y del extranjero.

Precios Productor. Los precios productor subieron en abril más de lo esperado, aumentaron 0.8% respecto a marzo y tuvieron una ganancia anual de 5.3%, el ritmo más veloz desde septiembre de 2008. Con los productos básicos como el petróleo crudo en alza, y los aumentos de tabaco y el alcohol por los mayores impuestos, los fabricantes han tenido que pasar parte de sus costos a los clientes, alimentado una inflación que sobrepasa el objetivo de 2% fijado por el Banco Central. La institución ve un riesgo significativo de que los precios al consumidor desde su actual 4% se aceleren por encima del 5% en los próximos meses, en la siguiente semana el Banco dará a conocer sus pronósticos de crecimiento e inflación.

Zona Euro.

Política Monetaria. El Banco Central Europeo mantuvo su tasa referencial de interés en un 1.25%, como lo esperaba el mercado. En rueda de prensa, Jean-Claude Trichet, percibió una creciente presión inflacionaria debida, sobre todo, al aumento del precio del petróleo. Afirmó que las expectativas de inflación en la Zona Euro deben permanecer firmemente ancladas en el objetivo de por debajo del 2% a medio plazo, pero no quiso adelantar cuándo se producirá la próxima subida de las tasas.



ECONOMIA MUNDIAL- REPORTE SEMANAL DEL 09 AL 13 DE MAYO 2011

Ma. Carmen Alcibar C. / mcalcibar@yahoo.com.mx

06 de Mayo de 2011

A pesar de las declaraciones anteriores, hay quienes dan por sentado que el BCE encarecerá el precio del dinero en al menos dos ocasiones este año, a razón de un cuarto de punto, hasta el 1.75%. El propósito es bajar una inflación que en abril siguió por encima del objetivo del BCE y alcanzó el 2.8% anual.

PMI. Manufactura. El PMI Manufacturero subió en abril a 58 puntos desde los 57.7 de marzo y un preliminar de 57.7 unidades. Con este dato, el PMI alcanzó su segunda lectura más alta desde mediados del 2000. Fortalecido por un aumento simultáneo de la producción y los nuevos pedidos, el sector se encuentra encaminado a mostrar su mejor tasa de crecimiento desde el año 2000. El repunte ha sido acompañado por una discrepancia mayor entre los principales países y los más débiles, además el traspaso de los costos por parte de las empresas a los clientes registra un máximo casi récord que suscita alarmas sobre la inflación entre los encargados de las políticas económicas.

PMI. Servicios. La actividad en el sector servicios se moderó levemente en abril, el PMI bajó a 56.7 puntos desde los 56.9 preliminares y los 57.2 de marzo que marcaron un máximo de tres años y medio, sugiriendo que el sector siguió aportando un poderoso estímulo a la continuada recuperación económica de la región al comenzar el segundo trimestre. La creación de empleo se aceleró en economías como la francesa y la alemana, y los precios cobrados tocaron el punto más alto desde mediados de 2008. La discrepancia entre los países se ha intensificado, puesto que un boyante crecimiento en Francia contrastó con un estado de casi paralización en España e Irlanda.

Ventas Minoristas. Las ventas minoristas bajaron en marzo -1.0% luego de subir 0.3% en febrero, rompiendo así con una racha de dos alzas consecutivas. En el sector de alimentos, bebidas y tabaco las ventas cayeron 0.6%, y en el sector no alimentario descendieron 1.1%. Con estos cambios a tasa anual el comercio retrocedió -1.7 % desde el -0.1% reportado un mes antes, en otra señal de que los consumidores siguen siendo reacios a incrementar el gasto dadas las amplias medidas de austeridad, la inflación y el desempleo.

Precios Productor. Los precios Productor subieron 0.7% en marzo desde el 0.8% de febrero, pero superaron el 0.6% que esperaba el mercado debido a los mayores costos de la energía (1.9%). A pesar de que el avance mensual se moderó, la tasa anual se elevó al 6.7% desde el 6.6% previo, anticipando mayores presiones inflacionarias en los próximos meses.

• ASIA

China.

PMI. Manufactura. El PMI Manufacturero se mantuvo estable en abril en 51.8 puntos, y sin cambio frente al dato preliminar. La encuesta apuntó un crecimiento relativamente mediocre de nuevos negocios y una expansión más lenta de la producción. A pesar de ello, las empresas añadieron personal al ritmo más rápido desde el pasado mes de diciembre, mientras siguieron reduciendo sus reservas de compras en un intento de mitigar los retrasos en la cadena de suministro, a los que en parte ha contribuido el terremoto de Japón. La demanda de mercado es relativamente suave, con un aumento marginal en los nuevos pedidos de exportación y uno moderado en la tasa de inflación, que aunque es un mínimo de ocho meses se mantuvo firme con el aumento de precios de las materias primas.

PMI. Servicios. El sector servicios creció en abril al ritmo más lento desde diciembre de 2008. El PMI bajó a 51.6 puntos desde los 51.7 de marzo. Los nuevos pedidos se elevaron de nuevo, aunque en forma modesta, mientras el empleo se aceleró levemente, las presiones inflacionarias cedieron a un mínimo de ocho meses, y las empresas descargaron costos a sus clientes. Los proveedores de servicios mantuvieron optimismo para los próximos meses, los desarrollos de nuevos productos y la boyante perspectiva económica apoyaron este sentimiento.

India. El Banco Central subió en 50 puntos base sus tasas de interés con vistas a controlar una inflación que en abril se situó en 8.76% en el ámbito alimentario. Con esta decisión, la tasa de interés que se aplica a los préstamos solicitados por la Banca Comercial quedó en 7.25%, y la tasa a la que estas entidades prestan al Banco Central se ubicó en 6.25%. La entidad estima que la inflación seguirá elevada durante la primera mitad del año fiscal 2011-2012, antes de bajar.

Japón. La actividad en el sector servicios siguió deprimida después del terremoto de marzo. El PMI cayó a 35 puntos desde los 35.3 que anotó el mes anterior, indicando una contracción severa de los nuevos pedidos que contribuyó a que los negocios pendientes se redujeran al un mínimo desde el inicio de la serie en septiembre de 2007. El número de empleados en el sector cayó por 33 meses consecutivos, y las empresas registraron un aumento en sus costos. La perspectiva para un año por parte de los proveedores de servicios sigue firmemente negativa.

• AMERICA LATINA

Brasil.

Producción Industrial. La producción industrial se desaceleró en marzo al 0.5% desde el 2.0% que anotó en



ECONOMIA MUNDIAL- REPORTE SEMANAL DEL 09 AL 13 DE MAYO 2011

06 de Mayo de 2011

Ma. Carmen Alcibar C. / mcalcibar@yahoo.com.mx
febrero, lo que implicó una baja anual de -2.1% desde el aumento de 7.3% un mes antes. La contracción anual, que es la primera caída desde octubre de 2009, respondió al menor número de días laborales, pues este año el Carnaval tuvo lugar en marzo y no en febrero como el año pasado.

Balanza Comercial. El superávit comercial aumentó en abril a 1,860 Mdd frente a los 1,280 Mdd registrados en el mismo mes de un año atrás, marcando su tercer incremento consecutivo, gracias a que las exportaciones crecieron a mejor ritmo que las importaciones (33.0% vs. 31.9%), a pesar de la fortaleza del real. Un alza en el precio de las materias primas (como soja, carne bovina y mineral de hierro) y una recuperación de la demanda global podría elevar el pronóstico de superávit comercial del Gobierno para este año a 13,000 Mdd desde 12,000 Mdd antes previstos.

PMI Manufactura. El sector manufacturero creció a menor ritmo en abril, dando evidencia de que la actividad económica podría estar estabilizándose. El PMI se ubicó en 50.7 puntos desde los 53.2 de marzo, la lectura más baja desde noviembre pasado que reflejó un crecimiento más lento de la producción y una caída marginal en los nuevos pedidos. El empleo replegó levemente, rompiendo con cuatro meses de expansión. Los nuevos negocios se debilitaron por las fluctuaciones del tipo de cambio, y las presiones inflacionarias continuaron fuertes por los mayores precios de una amplia gama de materias primas, parte de estos alzas se trasladaron a los clientes.

PMI Servicios. Los proveedores de servicios moderaron su actividad ligeramente en abril. El PMI se ubicó en 53.2 puntos desde los 53.5 de marzo, un ritmo que señala la solidez de la demanda interna. Los nuevos negocios subieron y el empleo avanzó, aunque al ritmo más lento en lo que va del año. La inflación por costos se moderó ligeramente, inclinando a las empresas a trasladar parcialmente estas alzas a los clientes.

Inflación. Los precios al consumidor suavizaron su avance en abril. Crecieron 0.77% desde el 0.79% de un mes antes, sin embargo, la inflación anual rebotó al 6.51% desde el 6.3% que reportó en marzo, ubicándola por primera vez en casi dos años en el techo del rango meta oficial que es de 6.5%. La inflación se ha acelerado con los mayores gastos del Gobierno, la bonanza del crédito y las exportaciones, pero las autoridades han respondido con una mezcla de mayores tasas de interés, recortes presupuestarios y límites al crédito para reducir el gasto. Para el ministro de Hacienda, Guido Mantega, lo peor ha quedado atrás, prevé que la inflación estará bajo control a partir de mayo.

Chile.

Crecimiento Económico. La economía creció en marzo al 15.2% anual desde el 7.24% que anotó un mes antes, observando su mayor nivel en casi dos décadas, y una variación que respondió a una sólida demanda interna y una baja base de comparación por el terremoto del año pasado que causó una contracción del 2% en la economía. Con este dato, el Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) acumuló una expansión del 9.8% en el primer trimestre de este año y un avance de 0.3% respecto al mes anterior.

Inflación . Los precios al consumidor frenaron su avance en abril al 0.3% desde el 0.8% que registraron en marzo. Con ello, el aumento en la tasa anual se moderó al 3.2% luego del 3.4% reportado un mes antes. El gobierno señaló que estos resultados responden a las acciones del Banco Central, al apoyo de Hacienda (recorte fiscal), y la contención inflacionaria del sistema de cambio. Los precios disponibles hasta el momento, prevén para el mercado que el Banco Central la próxima semana subirá en 25 pb en la TPM a 4.75%, para desvanecer la posibilidad de un sobrecalentamiento de la economía

Agenda Semanal
09 al 13 de Mayo de 2011



Martes 10 de Mayo	Pronóstico	Actual
Indice de Precios de Importación. Abril. (%)	1.5	2.7
Indice de Precios de Exportación. Abril. (%)	0.8	1.5
Inventarios de Mayoristas. Marzo. (%)	1.2	1.0
Miércoles 11 de Mayo	Pronóstico	Actual
Balanza Comercial. Marzo (Mdd)	-46,600	-45,800
Finanzas Públicas. Abril. Mdd.	-70,000	-82,700
Jueves 12 de Mayo	Pronóstico	Actual
Indice de Precios al Productor. Abril (%)	0.3	0.7
Ventas al Menudeo (Total). Abril. (%)	0.6	0.4
Inventarios de Negocios. Marzo (%)	0.8	0.5
Viernes 13 de Mayo	Pronóstico	Actual
Indice de Precios al Consumidor. Abril. (%)	0.3	0.5
Indice de Precios al Consumidor (Core) Abril. (%)	0.1	0.1
Sentimiento U. Michigan. Prel. Mayo (Pts)	70.3	69.8

Bursamétrica, no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este servicio, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida. Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideraran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información.