



ECONOMIA MUNDIAL- REPORTE SEMANAL DEL 23 AL 27 DE MAYO 2011

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

20 de Mayo de 2011

LO RELEVANTE EN LA SEMANA...

- **EU.** Señalan minutas de la Fed debilidad económica transitoria. Decae la producción industrial en la parte automotriz.

- **EUROPA**

Reino Unido. Toca la inflación el nivel más alto en dos años y medio. **Zona Euro.** Acuerdan ayuda financiera a Portugal, sigue su avance la inflación en el bloque, y bajan calificación crediticia a Grecia.

- **ASIA**

Japón. Apunta el país recesión técnica y deja sin cambio su política monetaria.

- **AMERICA LATINA**

Brasil. Mantiene economía aceleración mes a mes, con pujante creación de empleo e inflación más moderada. **Chile.** Crece el PIB al ritmo más intenso en 16 años.

PANORAMA

- **ESTADOS UNIDOS**

Minutas Fed. Las minutas de la Fed de la Reunión de Política Monetaria del 26 y 27 de abril, donde en forma unánime se votó por mantener la tasa de fondos federales en el rango de 0.0% a 0.25%, asentaron entre otros aspectos que la recuperación económica continúa moderada. Los participantes consideraron que la debilidad del 1T-2011 es en gran medida transitoria, influenciada por el clima inusualmente severo, el aumento de los precios de la energía y de otras materias primas, y los menores gastos de defensa, además señalaron que el crecimiento económico podría levantar a finales de este año.

El documento indicó que las previsiones para el crecimiento económico de 2012 y 2013 fueron prácticamente iguales a las proyecciones de enero, con expectativas de recuperación que se irán fortaleciendo con un poco más de tiempo, debido a los efectos de precios de la energía, los cambios modestos en la riqueza inmobiliaria, el moderado aumento de la renta real, y la contracción fiscal a nivel federal, estatal y local. Los funcionarios estimaron en la tasa de desempleo una disminución gradual, reconociendo que se mantiene por encima de su nivel a largo plazo. Revisaron al alza sus proyecciones para la inflación total en 2011, debido a los recientes aumentos en la energía y los precios de otras materias primas, pero en general esperan que el aumento de la inflación sea transitorio ya que los precios de los productos básicos y las expectativas inflacionarias

siguen apuntando hacia la estabilización, pero todos coincidieron en la importancia de vigilar de cerca los acontecimientos relacionados con la inflación y sus expectativas.

Reconocieron que la producción industrial registró ganancias sólidas aunque los fabricantes de automóviles estaban reportando algunas dificultades en la obtención de piezas que normalmente se producen en Japón, lo que podría pesar en la producción de vehículos en el trimestre actual. Advertieron que la inversión en equipos y software ha sido bastante buena y que la demanda de préstamos sigue siendo débil. En la política monetaria, algunos participantes opinaron que con los riesgos de aumento de la inflación y los más equilibrados del crecimiento económico, el Comité tendrá que estar preparado para comenzar a tomar medidas hacia una política menos acomodaticia. Algunos miembros piensan que las condiciones económicas podrían justificar medidas para aumentar la tasa objetivo de fondos federales o vender activos a finales de este año, pero señalaron que aún con esas medidas, la política monetaria seguirá siendo acomodaticia durante algún tiempo.

Variable Porcentaje	Proyecciones Reserva Federal			
	2011	2012	2013	L. Plazo
PIB Real	3.1 a 3.3	3.5 a 4.2	3.5 a 4.3	2.5 a 2.8
Proyección de Enero	3.4 a 3.9	3.5 a 4.4	3.7 a 4.6	2.5 a 2.8
Tasa de Desempleo	8.4 a 8.7	7.6 a 7.9	6.8 a 7.2	5.2 a 5.6
Proyección de Enero	8.8 a 9.0	7.6 a 8.1	6.8 a 7.2	5.0 a 6.0
PCE inflación	2.1 a 2.8	1.2 a 2.0	1.4 a 2.0	1.7 a 2.0
Proyección de Enero	1.3 a 1.7	1.0 a 1.9	1.2 a 2.0	1.6 a 2.0
Core PCE inflación	1.3 a 1.6	1.3 a 1.8	1.4 a 2.0	
Proyección de Enero	1.0 a 1.3	1.0 a 1.5	1.2 a 2.0	

Indicadores Líderes El índice de indicadores líderes cayó en abril -0.3% luego de crecer 0.7% de marzo y 0.9% en febrero. El informe señaló que aunque hubo contribuciones negativas de las solicitudes de desempleo y los permisos de construcción, el índice apunta al fortalecimiento de las condiciones de negocios en el corto plazo, aunque el camino puede ser desigual.

Producción Industrial. La producción industrial quedó inalterada en abril (0.0%), tras aumentar 0.7% en marzo, expresando una caída en la manufactura de -0.4% que marcó la primera baja en nueve meses consecutivos debido a que las armadoras de vehículos redujeron su actividad por la escasez de piezas que resultó del terremoto en Japón. Excluyendo los vehículos de motor y sus partes, la producción fabril subió 0.2%, la producción minera se debilitó (0.8% Abr vs 1.4% Mar) y la de servicios se robusteció (1.7% Abr vs 0.7% Mar). Estos cambios provocaron que la capacidad utilizada bajara 0.1% a 76.9%.

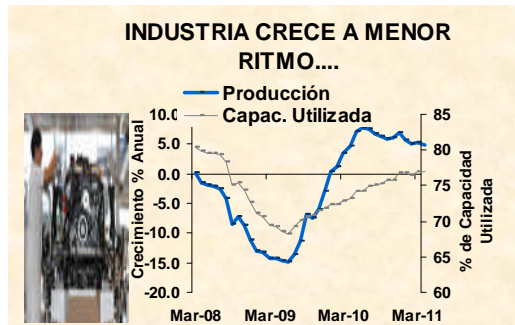
Bursamétrica, no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este servicio, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida. Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos 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 23 AL 27 DE MAYO 2011

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

20 de Mayo de 2011



En el mes de mayo la manufactura de Nueva York se expandió al ritmo más lento en los últimos cinco meses, el índice general cayó a 11.9 puntos, y la de Filadelfia bajó a 3.9 unidades señalando la lectura más baja desde octubre del año pasado. A pesar de que las empresas tuvieron presiones en sus costos y debilidad en la demanda, aumentaron la contratación de personal y esperan que la expansión siga en los próximos meses, anticipando que la producción industrial se mantendrá en terreno positivo

Inicios de Construcción. La construcción de viviendas no ha logrado sostener su avance, volvió a debilitarse en abril. Cayó 10.6%, luego de crecer 12.93% un mes antes y del alza en 3.8% que estimaba el mercado. Los permisos de construcción también replegaron un -4.0% tras subir 7.49% en marzo. Las altas y bajas que presenta el sector de la construcción, son un reflejo de las dificultades para tener acceso a una hipoteca, de la lenta recuperación del mercado de trabajo y la escasa confianza de los constructores sobre las perspectivas de las ventas. La Fed ha reconocido que el mercado de la vivienda está deprimido, por ello dejó sin cambio sus planes de alivio cuantitativo para promover un crecimiento de la economía más fuerte.

Venta de Casas Existentes La venta de casas usadas presentó una baja en abril de -0.8% luego de subir 3.5% un mes antes, lo que indica que la recuperación de la economía sigue sin extenderse a esta industria. La cifra contrastó con el incremento en 2% que esperaba el mercado a medida que el precio medio de las casas disminuía un 37% anual a 163,700 dólares. Los menores precios y la perspectiva de más ejecuciones de hipotecas podrían llevar a los consumidores a retardar la compra de casa. Con una tasa de desempleo del 9% y los salarios estancados, la recuperación sostenida del sector inmobiliario residencial podría tardar años en desarrollarse.

Solicitudes de Desempleo. Las solicitudes por desempleo disminuyeron en 29,000 a 409,000 en la semana que concluyó el 14 de mayo, ubicándose en un mínimo de cuatro semanas. El dato mejoró el descenso a 420,000 que esperaba el mercado, indicando que la disminución en los despidos y los aumentos en la contratación ayudarán a sostener el gasto de los consumidores.

• **EUROPA**

Reino Unido.

Ventas Minoristas. Las ventas minoristas subieron en abril 1.1% frente al mes anterior y repuntaron 2.8% anual, advirtiendo principalmente los efectos de la boda real y el mejor clima.

Precios al Consumidor. Los precios al consumidor subieron en abril al 4.5% anual desde el 4.0% que registraron en marzo. El aumento se debió al alza de las tarifas aéreas por la temporada vacacional de Semana Santa y al aumento de los impuestos sobre el alcohol y el tabaco, señaló el informe. La inflación por encima del 2% que tiene como objetivo el Banco de Inglaterra ha alcanzado el nivel más alto en dos años y medio, y sigue a tono con el 5% que la entidad espera para este 2011.

Tasa de Desempleo. La tasa de desempleo bajó a 7.7% en marzo desde el 7.8% del mes previo, pese a ello, el número de personas que solicitó beneficios por desempleo subió en abril en 12,400 a 1.47 millones, el ritmo más rápido desde enero de 2010 que subraya la fragilidad de la recuperación económica. Mervyn King dijo esta semana que la actividad económica sigue siendo débil, y que el sector privado no podrán compensar totalmente las pérdidas de empleo cada vez mayores en el sector público que serán el resultado de la presión fiscal

Zona Euro.

Precios al Consumidor. La inflación se aceleró en abril al 2.8% desde el 2.7% previo, observando el ritmo más rápido desde octubre de 2008. Por otra parte, la inflación subyacente que excluye los elementos volátiles como alimentos y energía se aceleró al 1.6% en abril desde



ECONOMIA MUNDIAL- REPORTE SEMANAL DEL 23 AL 27 DE MAYO 2011

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

20 de Mayo de 2011

1.3% anterior, el ritmo más rápido desde abril de 2009. Los datos aumentan la presión sobre el Banco Central Europeo para subir los costos del crédito aún más. Cabe recordar que este 13 de mayo la institución elevó su pronóstico de inflación para este año a 2.6% y para 2012 a 1.8%, desde los respectivos 2.2% y 1.7% proyectados anteriormente.

Cuenta Corriente El déficit en cuenta corriente desestacionalizado bajó en marzo a 4,700 millones de euros desde los 6,500 de un mes antes, lo que supone el déficit más bajo desde agosto de 2010. La cifra saliente reflejó un déficit en la balanza de transferencias corrientes (€8,900 millones), que se compensó, en parte, con sendos superávits en la balanzas de servicios (€3,800 millones) y bienes (€ 800 millones). La balanza de rentas se situó en una posición próxima al equilibrio. En la cuenta financiera, las inversiones directas y de cartera registraron ingresos netos por 70 millones de euros, como resultado de las entradas netas de inversiones de cartera (€77 millones), que se compensaron en parte con salidas netas de inversiones directas (€7 millones), principalmente préstamos entre empresas, como acciones y participaciones de capital y beneficios reinvertidos.

Balanza Comercial. La balanza comercial se recuperó en marzo y logró un superávit de 2,800 millones de euros (3,900 Mdd). El resultado fue ligeramente mejor a los 2,700 millones reportados el mismo mes de un año antes y a los 2,000 millones esperados. Las exportaciones subieron en marzo en comparación con febrero un 1.1% en datos ajustados, mientras que las importaciones aumentaron un 0.3%, señalando estos avances que la fortaleza del euro ha suavizado el impacto de mayores costos de la energía, pero también ha restado competitividad a las exportaciones.

Rescate de Portugal. Los ministros de Finanzas de la Zona Euro acordaron por unanimidad conceder un programa de asistencia financiera a Portugal de hasta €78.000 millones. El rescate, que cubrirá las necesidades de financiación de Portugal durante tres años, será aportado a partes iguales por el FMI y los dos instrumentos con que cuenta actualmente la UE, el fondo de rescate de los países del euro (EFSF) y el fondo garantizado por el presupuesto europeo (EFSM), a razón de 26,000 millones para cada uno. Este programa se basa en tres pilares: saneamiento de las cuentas públicas hasta reducir el déficit público al 3% del PIB en 2013, reformas estructurales para aumentar el potencial de crecimiento económico como el mercado de trabajo y el sistema judicial, y medidas para reforzar el sector financiero.

Calificación Crediticia de Grecia. La agencia Fitch rebajó la calificación de la deuda de Grecia a "B+" y puso al país en revisión para un posible nuevo recorte. Sin embargo, Fitch ratificó la calificación de techo país de "AAA", la cual se aplica a todos los países de la zona euro, incluyendo a Grecia.

La agencia señaló que los riesgos políticos de Grecia han subido a la hora de implementar nuevas medidas de austeridad fiscal, agregando que si el país extendiera el vencimiento de sus bonos, Fitch consideraría eso como una cesación de pagos.

• ASIA

Japón.

Política Monetaria. El Banco de Japón (BOJ) mantuvo hoy las tasas de interés virtualmente en cero, con la intención de reactivar la economía japonesa que, en el primer trimestre del año entró en recesión. La decisión fue tomada por unanimidad al término de una reunión de dos días celebrada en Tokio.

La entidad emisora señaló que la economía japonesa afronta un alto grado de incertidumbre a consecuencia del terremoto y tsunami del 11 de marzo y que por ahora seguirá sufriendo presiones a la baja, sobre todo en cuanto a la producción. Sin embargo, con el incremento de las exportaciones que refleja una mejora en las economías del exterior espera que Japón retorne a un ritmo de recuperación moderado a partir de la segunda mitad del año fiscal 2011, que concluye en marzo de 2012.

PIB. El Producto Interno Bruto se contrajo en el 1T-2011 3.7% anual y 0.9% trimestral al ser afectado por el terremoto y tsunami del 11 de marzo. De esta forma encadena dos trimestres consecutivos con caída que señalan que técnicamente la economía ha entrado en recesión, como en marzo de 2009 cuando tuvo lugar la crisis financiera global. El gasto de los consumidores, que supone el 60% del PIB retrocedió 0.6%, la inversión empresarial replegó 0.9%, las exportaciones subieron un 0.7% y las importaciones 2% por el encarecimiento del petróleo. La caída del PIB fue más profunda del 2% que esperaba el mercado, sin embargo, el gobierno se mostró convencido de que este crecerá un 1% en este ejercicio fiscal luego de un alza de 2.3% en el de 2010, apoyado en la demanda interna por la reconstrucción.

Producción Industrial. La producción industrial cayó 15.3% en marzo a consecuencia de un recorte de energía y la interrupción de la cadena de distribución, situaciones que se mantienen. El segmento automotriz se vio especialmente afectado. Nissan reportó una caída de



Economía y Mercados Financieros

Análisis Económico Financiero y Bursátil

ECONOMIA MUNDIAL- REPORTE SEMANAL DEL 23 AL 27 DE MAYO 2011

Ma. Carmen Alcibar C. / mcalcibar@yahoo.com.mx
52.4%, Honda redujo su producción doméstica en 62.9% y Toyota retrocedió en 62.7%.

20 de Mayo de 2011

Agenda Semanal 23 al 27 de Mayo de 2011



Martes 24 de Mayo	Pronóstico	Actual
Venta de Casas Nuevas. Abril (%)	2.1	11.1
Miércoles 25 de Mayo	Pronóstico	Actual
Pedidos de Bienes Durables. Abril. (%)	-1.8	2.5
Jueves 26 de Mayo	Pronóstico	Actual
PIB 4T-2010. 2a. Estimación (%)	2.0	3.1
Viernes 27 de Mayo	Pronóstico	Actual
Ingreso Personal. Abril (%)	0.4	0.5
Gasto Personal. Abril (%)	0.4	0.6
Sentimiento U. Michigan. Final Mayo. (Pts)	72.0	69.8

• AMERICA LATINA

Brasil.

Actividad Económica. La actividad económica de Brasil se aceleró en marzo frente a febrero, pese a esfuerzos del Gobierno por enfriar el crecimiento ante las presiones inflacionarias. El índice de actividad económica IBC-Br del Banco Central se elevó 0.51% desde el 0.36% del mes anterior. El flujo cambiario también aumentó a comienzos de mayo mucho más que en abril, para contener la volatilidad en el mercado cambiario y acumular reservas, el Banco Central compró 3,058 Mdd en el mismo periodo.

Inflación. Los precios al consumidor subieron 0.70% en la primera quincena de mayo frente 0.77% de un mes antes y el 0.84% que esperaba el mercado, con ello, la inflación anual en 6.51% igualó la lectura de abril, ubicándose todavía por encima del punto medio de la meta fijada por el gobierno que es de 4.5%. El Banco Central ha señalado que podría mantener la tasa de interés alta por un periodo prolongado para llevar gradualmente a la economía a un ritmo de expansión sustentable con la meta de inflación. Las autoridades de Brasil también anunciaron en febrero que recortarían el presupuesto del 2011 en cerca de 30,000 Mdd, con el fin de desacelerar el aumento de los precios.

Empleo. La creación de empleos formales siguió pujante. En abril la economía tan sólida creó 272,225 puestos desde los 92,000 de marzo, elevando la cifra total a 880,717 en lo que va del 2011.

Chile.

Producto Interno Bruto. El Producto Interno Bruto creció de enero a marzo 1.3% a tasa trimestral y repuntó 9.8% anual desde el 5.8% del trimestre previo, observando el ritmo más fuerte en 16 años, que refleja la vigorosa inversión y consumo y la recuperación de la industria tras el devastador terremoto de febrero del 2010 que ofreció una base de comparación favorable. Las noticias fueron positivas en las exportaciones, pues estas aumentaron casi 10% y la demanda interna saltó 14.6%.

Pese al dinamismo de la economía el mercado estima que el PIB se moderará en los próximos meses, por una base de comparación más alta, los efectos de una política monetaria más restrictiva y la menor pujanza de los precios del cobre. Para todo el 2011, el Banco Central estima un crecimiento del PIB entre 5.5 y 6.5%, con sesgo hacia el alza, mientras el consenso lo ubica en el techo que maneja la autoridad monetaria.

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.