



ECONOMIA MUNDIAL- REPORTE SEMANAL DEL 19 AL 23 DE DIC DE 2011

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

16 de Diciembre de 2011

LO RELEVANTE EN LA SEMANA...

- **EU.** FED deja su política monetaria sin cambio. Sigue esperando crecimiento económico moderado en los próximos meses y gradual reducción en la tasa de desempleo.
- **EUROPA**
Reino Unido. Repunta el desempleo y se moderan las presiones inflacionarias. *Zona Euro.* Declina la producción industrial por segundo mes consecutivo.
- **ASIA**
China. Baja la inversión extranjera directa su ritmo de crecimiento anual. *Japón* Se desploman los pedidos de maquinaria.
- **AMERICA LATINA**
Brasil. Confirma el índice del Banco Central menor expansión de la economía. *Chile.* Deja el Banco Central sin cambio su política monetaria.

PANORAMA

• **ESTADOS UNIDOS**

Política Monetaria. La Reserva Federal sigue esperando un ritmo moderado de crecimiento económico en los próximos trimestres y, por lo tanto, anticipa que la tasa de desempleo se reducirá de forma gradual. En la inflación indicó que se ha moderado desde principios de año, y sus expectativas a largo plazo se han mantenido estables. Señaló que las tensiones en los mercados financieros globales siguen representando un riesgo significativo a la baja para las perspectivas económicas.

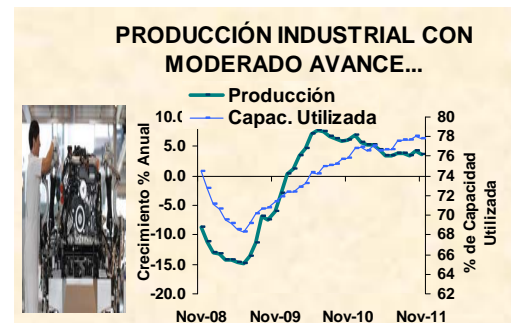
El Comité decidió continuar con su programa para extender el vencimiento promedio de sus tenencias de valores, tal como se anunció en septiembre. Además dejó sin cambio su política actual de reinvertir los pagos de capital de sus tenencias de deuda hipotecaria y valores respaldados por hipotecas, y la de traspasar el vencimiento de los bonos del Tesoro en la subasta. Dejó su tasa de fondos federales en el rango de 0.0% a 0.25%, anticipado que las bajas tasas de utilización de recursos y una actitud moderada de la inflación en el mediano plazo, es probable que garanticen estos niveles excepcionalmente bajos para la tasa de fondos federales, por lo menos, hasta mediados del año 2013.

Cuentas Públicas. El déficit presupuestario se redujo en noviembre a 137,300 Mdd desde los 150,400 registrados en el mismo mes de un año atrás, gracias a una mejora de la recaudación tributaria. En noviembre el gasto cayó 3.2% anual y los ingresos subieron 2.3% anual,

ayudando a que el déficit acumulado en el año fiscal que comenzó en octubre bajara a 235,800 Mdd desde los 290,800 registrados en el mismo período del año pasado. El informe sigue al fracaso de un super-commité bipartidista del Congreso de EU para acordar la manera de reducir el déficit, lo que potencialmente provocará cortes automáticos al gasto para defensa, educación, transporte y medio ambiente a inicios del año 2013.

Cuenta Corriente. El déficit de cuenta corriente se redujo en el 3T-2011 a 110,300 Mdd desde los 124,700 del trimestre anterior, observando el nivel más bajo en casi dos años, ya que las exportaciones registraron un nuevo incremento récord. Con este resultado el déficit representó el 2.9% del PIB luego del 3.3% que anotó en el trimestre previo. La menor brecha que sigue presentando la balanza comercial, mantiene la perspectiva de que la cuenta corriente continuará moderando su carga sobre el crecimiento del país.

Producción Industrial. La producción industrial cayó en noviembre por primera vez en siete meses, lo hizo en -0.2% luego de haber avanzado 0.7% en octubre, reflejando una caída en la manufactura de -0.4% que señaló los efectos de un retroceso de -3.4% en la producción de vehículos de motor y sus partes. Con estos resultados la capacidad utilizada de la industria bajó al 77.8% desde el 78% que anotó un mes antes.



Las perspectivas de la industria siguen apuntando hacia un tono débil en su expansión, donde la recuperación en el empleo y el crecimiento de la actividad manufacturera en algunas regiones del país (Empire State NY. Dic 9.5 Pts, Filadelfia Dic. 10.3 Pts) pueden sostener el lento crecimiento de la demanda interna. En el frente externo, la desaceleración de las economías europeas será una limitante a los envíos de los fabricantes estadounidenses, justificando su acción cautelosa ante este panorama.

Ventas Minoristas. Las ventas minoristas subieron 0.2% en noviembre luego de un revisado al alza de 0.6% un mes antes. Excluyendo automóviles las compras también se

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 consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información.



ECONOMIA MUNDIAL- REPORTE SEMANAL DEL 19 AL 23 DE DIC DE 2011

16 de Diciembre de 2011

Ma. Carmen Alcibar C. / mcalcibar@yahoo.com.mx
desaceleraron al 0.2% desde el 0.6% previo. El incremento en las ventas totales fue menor al 0.6% que esperaba el mercado, lo que indica que una generación de empleos más rápida puede ser necesaria para provocar un fuerte empuje en el consumo.

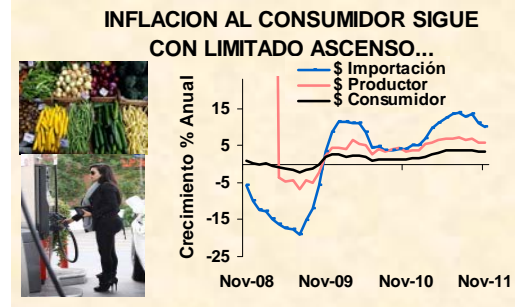


Inventarios de Negocios. Los inventarios de negocios subieron 0.8% en el mes de octubre, luego de una mejora marginal un mes antes (0.02%) y del 0.4% que esperaba el consenso. El cambio, que es el mayor en los últimos cinco meses, muestra que las empresas aumentaron sus reservas después de agotarlas. Las ganancias en el indicador pueden ser señal de que el almacenamiento contribuirá al crecimiento de la economía en el último trimestre del año.

Precios

Importación. Los precios de los bienes importados aumentaron en noviembre 0.7% tras caer -0.5% un mes antes y el incremento en 1.1% esperado. Sin combustibles bajaron -0.2% por segundo mes consecutivo, lo que en conjunto indica que los menores costos para los metales y los alimentos mantendrán a la inflación contenida.

Productor. Los precios productor subieron 0.3% en noviembre, frente al 0.2% esperado, y luego de caer en -0.3% un mes antes. El incremento fue impulsado por el mayor costo de los alimentos (1.0%). Excluyendo energía y alimentos crecieron en 0.1% desde el 0.0% de octubre. A tasa anual los precios productor bajaron al 5.7% desde el 5.9% que anotaron un mes antes. Se espera que la desaceleración del crecimiento de Europa a Asia pueda reducir el costo de las materias primas en los siguientes meses.



Consumidor. Los precios al consumidor no presentaron cambio en noviembre (0.0%), luego de caer 0.1% un mes antes y del aumento en 0.1% que el mercado esperaba, indicando principalmente el efecto de una baja en los precios de las gasolineras (-2.4%). Por su parte, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, subieron 0.2% desde el 0.1% en que se ubicaron los dos meses anteriores y que había previsto el consenso, debido a los mayores costos de atención médica y ropa. Con los cambios del mes, los precios al consumidor cayeron al 3.4% anual desde el 3.5% de octubre, la tasa más pequeña en los últimos siete meses. La subyacente subió al 2.2% desde el 2.1% previo, marcando su mayor nivel desde octubre de 2008. Los resultados señalan que las empresas todavía tienen margen para absorber los mayores costos sin pasarlos a los consumidores. Una inflación controlada, será de gran apoyo al compromiso de la Fed de mantener la tasa de referencia excepcionalmente baja, por lo menos, hasta mediados de 2013.

Solicitudes de Desempleo. Las solicitudes de desempleo cayeron en 19,000 a 366 mil en la semana que terminó el 10 de diciembre, alcanzando cifra más baja desde mayo de 2008. El dato mejoró las 390,000 solicitudes que esperaba el consenso, mostrando que el mercado laboral se está recuperando. Sin embargo, la amenaza de una recesión en Europa, y la disputa política sobre el presupuesto de los EU, siguen siendo una restricción para que las empresas se animen a tomar personal a un mayor ritmo.

• **EUROPA**

Reino Unido.

Precios al Consumidor. La tasa de inflación disminuyó en noviembre ayudada por el abaratamiento de los alimentos y gasolina. Registró una lectura del 4.8% anual desde 5.0% que anotó en octubre, y mes a mes subió 0.2%. Las cifras dan esperanza de que la inflación ha pasado el pico de septiembre (5.2%), y puede tender a la meta de 2.0% que tiene fijada el Banco de Inglaterra.



Tasa de Desempleo. El desempleo subió en los tres meses hasta octubre en 128,000 a 2.64 millones. La mayor cifra desde 1994 que aumenta las preocupaciones de que Gran Bretaña se dirige a otra recesión, en medio de una crisis de deuda de Europa que supone la mayor amenaza a la economía de Gran Bretaña. Con estos cambios la tasa de desempleo subió al 8.3% desde 7.9% registrado entre mayo y julio, y parece difícil que esta tendencia se esté invirtiendo en el futuro cercano, lo que para algunos hace suponer que a finales de verano el Banco Central comparará entre 275 y 375 mil millones libras de activos para estimular a la economía.

Zona Euro.

Índice Zew. El Índice ZEW de confianza en Alemania subió a -53.8 puntos en diciembre, desde -55.2 del mes anterior. El mismo indicador para la Zona Euro mejoró a -54.1 puntos desde los -59.1 de noviembre, sugiriendo estos resultados perspectivas menos complicadas para las economías europeas, a partir de que veintiséis países de la UE – a excepción de Gran Bretaña - acordaron un pacto fiscal, que podría estar firmado a principios de marzo a más tardar, y que constituye un esfuerzo por evitar una repetición de la crisis de la deuda de la zona euro.

Producción Industrial. La producción industrial declinó en octubre por segundo mes consecutivo, liderada por una caída en la producción de bienes intermedios y de energía. Cayó -0.1% luego de descender en -2.0% un mes antes, y a tasa anual se desaceleró al 1.3% desde el 2.2% previo. El panorama en la industria no es halagüeño, a medida que la región se acerca a la recesión los fabricantes europeos se encuentran presionados para reducir costos y eliminar puestos de trabajo, ya que los gobiernos están asumiendo medidas de austeridad y la demanda mundial se debilita.

Balanza Comercial. El superávit comercial se redujo en octubre a 1,100 millones de euros, desde los 2,700 millones de septiembre y los 3,100 millones de octubre de 2010. Las exportaciones disminuyeron 1.9% mensual, mientras que las importaciones bajaron un 0.7%. La caída en las ventas estuvo liderada por Alemania y España, ya que la demanda mundial se tambalea y la economía europea está al filo de una recesión.

• **ASIA**

China.

Inversión Extranjera Directa. La inversión extranjera directa sumó en noviembre 8,800 Mdd, un 9.8% menos respecto al año pasado. La baja repentina se compara con un aumento de 8.8% registrado en octubre, dando la

más reciente evidencia de que la crisis que debilita a Occidente está afectando a la segunda mayor economía del mundo. En el periodo enero-noviembre la inversión sumó 103,800 Mdd desde los 95,000 Mdd registrados de enero a octubre, lo que implicó en forma respectiva una baja en el ritmo de crecimiento anual al 13.2% desde el 15.9%. El vocero del Ministerio de Comercio, Shen Danyang, señaló que el entorno del comercio extranjero es muy severo, y agregó que China aumentará los esfuerzos para impulsar las importaciones y exportaciones al enfocarse en regiones de más rápido crecimiento, como Rusia y otras economías emergentes.

Japón

PIB. La economía se recuperó en el 3T-2011a un ritmo ligeramente más lento de lo estimado inicialmente. El PIB creció a tasa trimestral al 1.4% entre julio y septiembre, desde el 1.5% preliminar, indicando la disminución del gasto de capital, ya que la incertidumbre por la crisis de la deuda de Europa, la desaceleración de EU, y el alza del yen, está empañado las perspectivas de las exportaciones.

Pedidos de Maquinaria. Los pedidos de maquinaria, que actúan como un barómetro de la inversión de capital corporativo y de inversión de capital, se desplomaron un 6.9% en el mes de octubre después de caer 8.2% en septiembre. Una baja sorprendentemente grande que conjuntada con la fortaleza del yen y la menor demanda externa, ha provocado temores de que Japón pueda entrar nuevamente en condiciones de recesión.

Política Monetaria. El Banco de Japón dijo que proporcionará una inyección adicional de 4,770 Mdd a los mercados de dinero, como parte de medidas para aliviar las tensiones sobre las condiciones de financiamiento de los prestamistas comerciales, afectados por la crisis de deuda soberana en Europa.

AMERICA LATINA

Brasil.

Actividad Económica. El Índice de Actividad Económica del Banco Central de Brasil bajó en el mes de octubre -0.32% luego de un leve incremento de 0.02% un mes antes. A tasa anual moderó su crecimiento al 0.35% desde el 1.45% del mes previo, indicando una menor expansión de la economía brasileña que está en línea con las cifras del PIB del 3T y los temores de una desaceleración de la economía global.

Chile.

Política Monetaria. El Banco Central decidió mantener la tasa de interés de política monetaria, TPM, en 5.25% anual en la que fue su última reunión del año. La



ECONOMIA MUNDIAL- REPORTE SEMANAL DEL 19 AL 23 DE DIC DE 2011

16 de Diciembre de 2011

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

institución señaló que la medida se justifica ante la incertidumbre que persiste en Europa y, en menor medida, en Estados Unidos. El Banco Central destacó que la actividad doméstica ha evolucionado por debajo de lo previsto, en una señal de que las amenazas de la crisis externa ya se sienten. La inflación total superó levemente las expectativas que se tenían. En noviembre la variación acumulada en doce meses alcanzó el 3.9%, quedando cerca del techo del rango meta que maneja el Banco Central de entre el 2% y 4%. Para todo el 2011, la entidad ha calculado un crecimiento de la economía en un rango del 6.25 a 6.75%, y reafirmó que cambios futuros dependerán de factores externos y locales sobre las perspectivas inflacionarias.

Agenda Semanal
Dic 19 al 23 de 2011



	Pronóstico	Actual
Martes 20 de Diciembre		
Inicio de Construcción de Casas. Noviembre (%)	2.20	-0.32
Permisos de Construcción de Casas. Noviembre (%)	-3.00	10.87
Miércoles 21 de Diciembre		
Decisión de Política Monetaria. B de Japón. (%)	0.0 - 0.1	0.0 - 0.1
Venta de Casas Existentes. Noviembre (%)	2.4	1.4
Jueves 22 de Diciembre		
PIB 3T-2011. 3a. Estimación (%)	2.20	1.30
Sentimiento U. Michigan. Diciembre (Pts)	66.00	64.10
Indice de Indicadores Líderes. Noviembre (%)	0.50	0.90
Viernes 23 de Diciembre		
Pedidos de Bienes Durables. Noviembre. (%)	2.00	-0.71
Ingreso Personal. Noviembre (%)	0.40	0.37
Gasto Personal. Noviembre (%)	0.40	0.06
Venta de Casas Nuevas. Noviembre (%)	2.00	1.32