



SEMANTAL DE ECONOMIA MUNDIAL

Enero 09 al 13 de 2012

Análisis Económico Financiero y Bursátil

LO RELEVANTE EN LA SEMANA...

- **EU.** Informará la FED a partir de la reunión de enero sobre la fecha probable del incremento en la tasa de fondos federales. Presenta la tasa de desempleo una baja inesperada.

- **EUROPA**

Reino Unido. Mejoran las condiciones del sector servicios. *Zona Euro.* Se mantuvo el PMI Manufacturero en terreno negativo por quinto mes consecutivo y se desaceleran los precios al consumidor.

- **ASIA**

China. Se contrae PMI Manufacturero por segundo mes consecutivo, aunque a menor ritmo. *Japón* Vuelve al crecimiento el sector servicios.

- **AMERICA LATINA**

Argentina. Alcanza la producción de automóviles cifra récord. *Brasil.* Presenta el PMI Manufacturero una mejora marginal por tercer mes consecutivo *Chile.* Reporta economía ligera desaceleración.

PANORAMA

ESTADOS UNIDOS

Minutas de la FED asentaron entre otros aspectos que... la actividad económica seguiría lenta y que, en consecuencia, la tasa de desempleo se reduciría sólo de forma gradual. Los factores citados por el Comité como probables para contener el ritmo de la expansión económica incluyeron: problemas en los mercados financieros que sigan sin resolverse, la desaceleración de la actividad económica en el extranjero, el ajuste fiscal en los Estados Unidos, los altos niveles de incertidumbre en los hogares y las empresas, y el desapalancamiento del mercado de la vivienda y del hogar. Además, los miembros del Comité esperan que la inflación en los próximos trimestres esté en o por debajo de los niveles consistentes con sus estimaciones de más largo plazo. Acordaron mantener la existente orientación de la política monetaria en esta reunión, y decidieron que a partir de la reunión del mes de enero la FED presente un informe de la fecha probable del primer incremento en la tasa objetivo de fondos federales junto con las proyecciones de las condiciones económicas futuras.

Gasto en Construcción crece por tercera vez en cuatro meses.... en noviembre aumentó 1.2% frente al

Ma. Carmen Alcibar C. / mcalcibar@yahoo.com.mx
0.5% esperado y luego de caer -0.2% un mes antes, apuntando que los avances en el mercado de la vivienda están ayudando a la industria de la construcción a recuperarse. La construcción privada subió 1% a 522 mil Mdd, el nivel más alto desde diciembre de 2009, y el de vivienda se incrementó 2%. El gasto en construcción pública subió 1.7% durante el mes, donde los gastos federales aumentaron un 5.3% mostrando la mayor alza desde agosto, una señal de que las restricciones presupuestarias podría estar cediendo.

Pedidos de Fábrica repuntaron en noviembre... subieron al 1.8% desde el 0.2% de un mes antes, gracias a que la demanda de aviones autos y metales compensaron la caída en las computadoras y electrónica. Los datos indican que la producción manufacturera continuará apoyando el crecimiento económico a principios de 2012. Sin embargo, la menor demanda de bienes de capital de las empresas (Nov -1.2% vs -0.9% Oct) es una señal de que la inversión se enfriará este año ante la preocupación por una desaceleración del crecimiento mundial y un crédito fiscal del gobierno menos ventajoso.

ISM Manufactura creció en diciembre a su mayor ritmo en seis meses... se elevó a 53.9 puntos desde los 52.7 de un mes antes y los 53.5 esperados, resistiendo las consecuencias de crisis de la deuda soberana de Europa y manteniéndose a la vanguardia de la expansión de entrar en el año 2012. Los pedidos y la producción aumentaron al ritmo más rápido desde abril, se advirtieron mejoras en el empleo y las presiones en los costos fueron moderadas. La disminución en los inventarios y la administración de Obama que permitió a las empresas depreciar el 100% el gasto de capital en el 2011 y ahora un 50% en 2012 también puede apuntar ganancias de la producción en los próximos meses.

ISM Servicios se aceleró ligeramente en diciembre, subió a 52.6 puntos desde los 52 que anotó en noviembre y los 53 puntos esperados por el mercado. Las nuevas órdenes mostraron leves mejoras, los despidos de personal se frenaron un poco, los inventarios se redujeron, las presiones inflacionarias se moderaron, y los pedidos de exportación crecieron a un ritmo más lento. Los encuestados están viendo buenas señales para la actividad del sector privado en 2012, aunque las decisiones de inversión se han retrasadas un poco debido a que el crecimiento económico sigue frenado por el retraso en el empleo.



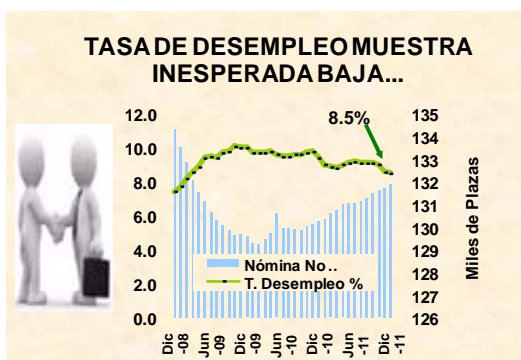
SEMANTAL DE ECONOMIA MUNDIAL

Enero 09 al 13 de 2012

Análisis Económico Financiero y Bursátil



La Nómina No Agrícola subió más de lo esperado en diciembre... aumentó en 200 mil plazas luego de una revisión de 100 mil en noviembre que fue menor a lo inicialmente estimado (120 mil). El avance redujo la tasa de desempleo al 8.5% desde el 8.7% en que se ubicó en noviembre, alcanzando el punto más bajo desde febrero de 2009, al tiempo que las horas trabajadas y los ingresos subieron, mostrando estas cifras que el mercado de trabajo cobró impulso de cara al 2012. Los empleadores añadieron 1.64 millones de trabajadores en 2011 después de un incremento de 940,000 en 2010. A pesar de las ganancias, se ha avanzado poco en la recuperación de los 8.750 millones de empleos perdidos como consecuencia de la recesión que terminó en junio de 2009.



Las ganancias sostenidas en la nómina nos necesarias para apoyar el gasto de los hogares, que representa cerca del 70% de la economía. Sin embargo, la crisis financiera en Europa y el estancamiento político sobre las formas de recortar el déficit presupuestario de EE.UU, que aumentan las preocupaciones de que la expansión económica se desacelerará, constituyen riesgos para que las empresas sigan contratando personal.

Ma. Carmen Alcibar C. / mcalcibar@yahoo.com.mx
Las Solicitudes de Desempleo cayeron... en 15 mil a 372 mil al concluir la semana del 31 de diciembre, y la media de las últimas cuatro semanas se redujo a 373,250, su menor nivel en más de tres años. Los datos sugieren que el mercado laboral está mejorando poco a poco, en medio de los recortes presupuestales del gobierno y las perspectivas de disminución de algunas compañías aéreas como Boing, que anunció que podría cerrar una planta en Wichita, Kansas que emplea a más de 2.160 millones de trabajadores.

• EUROPA

Reino Unido.

*PMI Manufacturero mostró signos de estabilización a finales de 2011...*subió en diciembre a 49.6 puntos después de las contracciones en octubre y noviembre (47.7 Pts). La producción se mantuvo prácticamente sin cambio, y la disminución en los nuevos pedidos se desaceleró gracias a que las exportaciones mostraron expansión por primera vez en cinco meses. Además, las presiones en los precios y las pérdidas de empleo se mantuvieron moderadas. Es probable que el ligero rebote sea de corta duración, en medio de la alta exposición del sector a la debilidad de la Zona Euro y un apagado mercado nacional.

El PMI Servicios mejoró en diciembre... subió a 54 puntos desde los 52.1 de noviembre. Los indicadores de actividad y nuevos negocios subieron a la tasa más robusta desde julio con una mayor comercialización y de promoción para ayudar a impulsar el crecimiento. Los márgenes de la compañía se redujeron, por una combinación de fuertes presiones de la competencia y, en algunos casos, la necesidad de ofrecer descuentos para estimular la demanda. La confianza de los empresarios del sector empató con la de septiembre, cuando tocó el nivel más bajo después de la recesión. A pesar de todo, el repunte de la actividad ofrece algunas noticias alentadoras de que la economía del Reino Unido está mostrando cierta resistencia a las medidas de austeridad y a la problemática económica en Europa.

Zona Euro.

PMI Manufacturero se mantuvo en terreno negativo por quinto mes consecutivo... sin embargo recortó su caída. El PMI subió en diciembre a 46.9 puntos desde los 46.4 que reportó un mes antes. Las empresas se enfrentaron a una disminución de los nuevos pedidos, a una desaceleración de la economía mundial y a las continuas turbulencias en los mercados financieros. El estudio apuntó que la presión en los precios se está



SEMANTAL DE ECONOMIA MUNDIAL

Enero 09 al 13 de 2012

Análisis Económico Financiero y Bursátil

moderando, sin embargo, existe una fuerte posibilidad de que se produzcan nuevos declives en la actividad en el primer trimestre del nuevo año, debido a que los productores están recortando el empleo, los inventarios y las compras.

PMI Servicios siguió por cuarto mes consecutivo en terreno de contracción... aunque esta se moderó un poco a partir de las mayores diferencias entre la periferia y los países más grandes. El PMI subió a 48.8 puntos en diciembre desde los 47.5 de noviembre. La actividad se desplomó en Italia y España. Por el contrario, Alemania alcanzó su máxima en cinco meses, mientras que en Francia aumentó ligeramente tras registrar un declive en el mes anterior. A lo largo de la zona los nuevos pedidos cayeron por cuarto mes consecutivo, y las expectativas a doce meses continuaron flojas, debido al crecimiento más débil de la economía mundial y la continua incertidumbre en los mercados financieros. La creación de empleo siguió modesta con diferencias entre países, mientras la débil demanda y la frágil situación en el mercado nacional y mundial provocaron que los precios medios cobrados disminuyeran por tercera vez en los últimos cuatro meses.

Precios al Consumidor se desaceleraron en diciembre ... cayeron al 2.8% anual desde el 3% anual en que se mantuvieron de septiembre a noviembre. La inflación ya habría tocado techo en 3%, a medida que la economía se encamina a una prolongada contracción y los precios de las materias primas se moderan tras las alzas del año pasado. En este contexto, se espera que en segundo semestre los precios estén descendiendo por debajo del 2% que tiene como meta el BCE.

Los precios productor crecieron a un paso más lento en noviembre... la tasa anual bajó al 5.3% desde 5.5% que registró en octubre, señalando que la inflación al consumidor es probable que continúe en la misma línea para acercarse al 2% que tiene como objetivo el Banco Central Europeo. Para muchos el dato refuerza la expectativa de que el BCE recorte su tasas de interés en otros 25 puntos base a 0.75% a final del primer trimestre de este año, en medio de la débil actividad económica de la zona euro.

La confianza económica disminuyó en diciembre.. a 93.3 puntos desde los 93.8 de noviembre, expresando el desánimo de los consumidores, cuyo índice descendió a -21.3 puntos desde los -20.7 de un mes antes, y la deteriorada confianza de los industriales, donde el índice que se mantuvo en -7.1% por dos meses consecutivos. El informe también señaló la primera mejora en el clima

Ma. Carmen Alcibar C. / mcalcibar@yahoo.com.mx
empresarial en diez meses, que se ubicó en -0.31 puntos frente a los -0.42 puntos registrados en noviembre, ofreciendo la esperanza de que la caída en la actividad económica pueda ser leve.

Las ventas minoristas descendieron.. -0.8% en noviembre respecto a al mes anterior, cuando bajaron -0.1%, y a tasa anual cayeron -2.5% desde el -0.7% de un mes antes. La baja mensual expresó las menores compras de alimentos, bebidas y tabaco (-0.8%), así como las ocurridas en el sector no alimentario (-0.7%), apuntando cautela de los hogares europeos, incluso en el periodo previo a la Navidad.

El elevado desempleo también afecta a la Zona Euro... La tasa se mantuvo en noviembre en el 10.3% por segundo mes consecutivo y por encima del 10% de hace un año, enviando señales poco alentadoras para el consumo. El número de desempleados aumentó por séptimo mes consecutivo, fue de 45,000 personas a 16.370.000, mientras que las intenciones de contratación se redujeron aún más en diciembre. El desempleo cayó en Alemania al 5.5%, y en España (22.9%) y Portugal (13.2%) asentó los mayores incrementos a lo largo del bloque.

ASIA

China.

PMI Manufacturero siguió contrayéndose por segundo mes consecutivo, aunque a menor ritmo... el PMI subió en diciembre a 48.7 puntos desde los 47.7 de noviembre. Las empresas tuvieron la primera acumulación de inventarios en 17 meses, los nuevos negocios de exportación cayeron, poniendo fin a un periodo de dos meses de crecimiento. La producción disminuyó a un ritmo más lento, y las empresas redujeron marginalmente en el número de empleos. Las presiones en los precios de los insumos bajaron notablemente, y con ello los gastos de las empresas. El reporte señaló que la desaceleración en la manufactura se está estabilizando un poco, pero el debilitamiento de la demanda externa está comenzando a afectar, lo que habría de inclinar al gobierno a realizar acciones más agresivas en el frente fiscal y monetario para mantener el crecimiento de la economía y el empleo, especialmente ahora que la inflación está cediendo.

El PMI servicios siguió con un modesto crecimiento en diciembre... Se mantuvo en 52.5 puntos por dos meses consecutivos. Los nuevos negocios señalaron otro aumento, los nuevos pedidos tuvieron el avance más débil en cuatro meses y el crecimiento en el empleo fue modesto, reportando la segunda tasa más baja desde mayo de 2009. Los precios de las empresas

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.



SEMANTAL DE ECONOMIA MUNDIAL

Enero 09 al 13 de 2012

Análisis Económico Financiero y Bursátil

disminuyeron, poniendo fin a cerca de dos años de inflación. El optimismo sobre las condiciones futuras de los negocios se ubicó en el nivel más bajo desde que inició la serie en 2005, citando una menor confianza de las empresas por los efectos de las políticas destinadas a enfriar el sector inmobiliario, lo que exige una flexibilización más agresivas de las políticas del gobierno.

Japón

El sector servicios volvió al crecimiento en diciembre... el PMI subió a 50.4 puntos desde los 49.5 que anotó un mes antes. Los nuevos negocios se redujeron ligeramente y las empresas continuaron reduciendo su número de empleados en promedio. Los gastos de producción se cayeron una vez más, a pesar de un mayor incremento en los costos medios, pero las empresas expresaron un renovado optimismo sobre las perspectivas de negocio de un año que apunta hacia un comportamiento relativamente estable del sector.

• AMERICA LATINA

Argentina.

La producción de automóviles alcanzó en 2011 una cifra récord... de 828,771 unidades que implicó un avance del 15.7% anual. El buen resultado tuvo lugar a pesar de que en diciembre la producción se desplomó 20.5% anual. En todo el año las exportaciones sumaron 506,715 unidades, quedando por encima de las 447,953 registradas en 2010, mientras que las ventas a concesionarios llegaron a 883.350 unidades, desde las 698.404 del año previo. Viktor Klima, presidente de Asociación de Fabricantes de Automóviles de Argentina (Adefa), señaló que el segmento automotriz completa un ciclo de ocho años -de los últimos nueve- como actor determinante de la expansión de toda la industria argentina, tan sólo en este 2011 explicó el 50.4% de su crecimiento.

Los ingresos tributarios subieron casi 32% anual en 2011... a 540,134 Mdp. El impuesto al valor agregado recaudó 32.5% más que el año previo. A tasa anual los impuestos a las exportaciones e importaciones aumentaron 20.8%, y los ingresos por el impuesto a la renta un 41.7%. En medio de un crecimiento más lento, la Administración Federal de Ingresos Públicos, Afip, se ha fijado como meta elevar la recaudación tributaria en 2012 a 667,000 Mdp.

Brasil.

PMI Manufactura mejoró marginalmente por tercer mes consecutivo... aunque siguió en contracción por

Ma. Carmen Alcibar C. / mcalcibar@yahoo.com.mx
siete meses continuos. Subió a 49.1 puntos desde los 48.7 que anotó en noviembre, indicando una disminución más modesta en los pedidos y en la producción, recortes de personal por parte de las empresas, y presiones en los precios que fueron las más altas en seis meses. El informe sugiere que los efectos más intensos de la crisis económica actual pudieron haber quedado atrás

PMI Servicios se mantuvo sólido... el PMI subió en diciembre a 54.8 puntos desde los 52.6 que reportó un mes antes, alcanzando la mayor lectura desde marzo de 2010 y un crecimiento continuo por 29 meses consecutivos, gracias a la mayor demanda de los clientes. En diciembre el empleo aumentó considerablemente, las empresas registraron aumentos en sus costos que traspasaron parcialmente a los clientes. Los proveedores de servicios se mostraron optimistas respecto a crecimiento de la actividad futura, sugiriendo que el desempeño del mercado local será de gran apoyo para sostener el crecimiento de la economía.

El superávit comercial subió en diciembre a 3,800 Mdd desde los 583 que reportó un mes antes, sin embargo cayó 29% frente a diciembre de un año atrás, pues el crecimiento de las exportaciones (10.6%) fue mucho menor al de las importaciones (23%). Con estos resultados la balanza comercial reportó un superávit de 29,790 Mdd en todo el 2011, lo que implicó un alza de 48% anual, pese a ello, el menor superávit en diciembre podría indicar que en 2012 los saldos a favor serán más reducidos, debido a que los prolongados problemas de deuda en Europa están secando el crédito mundial y frenando la demanda y los precios de productos clave de Brasil, como el mineral de hierro y la soja.

Chile.

La economía presenta ligera desaceleración... No obstante que Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) creció al 4.0% en noviembre desde el 3.37% que reportó un mes antes, el crecimiento acumulado en el año bajó a 6.41% desde el 6.46% registrado hasta octubre. El secretario las finanzas públicas, Felipe Larraín, reconoció que la economía crece a tasas bastante menores a las del primer semestre, debido al complejo escenario económico externo. Estima que en el 2011 la economía creció entre el 6.0% y 6.3%, y mantiene la meta de 5% para este año, reconociendo dificultades para lograr en 2012 una expansión del 6% anual, cuando se espera una recesión económica en la mayor parte de Europa.

Los precios al consumidor tuvieron en diciembre el mayor avance del año... aumentaron 0.6%, y en todo el 2011 alcanzaron un incremento de 4.4% anual que superó



SEMANTAL DE ECONOMIA MUNDIAL

Enero 09 al 13 de 2012

Análisis Económico Financiero y Bursátil

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

el 3.0% del año anterior y el 3.9% esperado por el Banco Central. Las mayores alzas de diciembre procedieron de Transporte (1.2%), Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (1.1%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (0.7%). El Banco Central considera que en el año 2012 los precios subirán alrededor de 2.9% anual. Indicó que luego de que la inflación anual alcanzara su máximo a fines de año, disminuirá en torno al 3.0% en la primera mitad de 2012, y a partir de allí y hasta finales de 2013 oscilará en el 3.0%.

Agenda Semanal Ene 09 al 13 de 2012



| | Pronóstico | Actual |
|---|------------|----------|
| Lunes 09 | | |
| ▲ Crédito al Consumidor. Diciembre (%) | 0.33 | 0.31 |
| Martes 10 | | |
| ▼ Inventarios de Mayoristas. Noviembre. (%) | 0.6 | 1.59 |
| Miércoles 11 | | |
| Reporte Beige Book | | |
| Jueves 12 | | |
| Solicitudes de Desempleo. | | |
| ▲ Ventas al Menudeo (Total). Diciembre. (%) | 0.40 | 0.22 |
| ▼ Inventarios de Negocios. Noviembre (%) | 0.40 | 0.84 |
| ▼ Finanzas Públicas. Diciembre (Mdd) | -83,000 | -137,000 |
| Viernes 13 | | |
| ▲ Balanza Comercial. Noviembre (Mdd) | -44,000 | -43,467 |
| ▼ Precios de Importación. Diciembre. (%) | 0.20 | 0.70 |
| = Precios de Exportación. Diciembre. (%) | 0.10 | 0.10 |
| ▲ Sentimiento del Consumidor. Diciembre (%) | 69.90 | 64.10 |