



OCDE. Dinámica de crecimiento y tasa de desempleo estables...  
EEUU. Ventas Minoristas con moderada expansión...  
ZONA EURO. Producto Interno Bruto crece a menor ritmo...  
REINO UNIDO. Tasa de Desempleo permanece en mínimo de 43 años...  
CHINA. Indicadores refieren impulso más suave de la economía...  
BRASIL. Actividad en servicios sigue cayendo...  
ARGENTINA. Déficit Fiscal se reduce...

#### OCDE

La dinámica de crecimiento económico permanece estable en los países desarrollados, aunque hay una ligera tendencia a la baja en Europa, según el indicador compuesto avanzado de marzo pasado publicado por la OCDE. En el conjunto de los países que componen la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) el indicador se ubicó en 100 puntos, progresó 8 décimas con respecto al registrado doce meses antes, aunque cayó 7 décimas respecto al mes previo. Esa "dinámica de crecimiento estable" se detecta también en el conjunto de los países del G7 y en las principales economías asiáticas, mientras que en la zona euro se ven "signos de debilitamiento del crecimiento", agregó la organización en un comunicado.

La tasa de desempleo de la OCDE se mantuvo estable en marzo de 2018 en 5.4%. En el área de la OCDE, 34 millones de personas estaban desempleadas, 1.4 millones más que en abril de 2008, pero 15.1 millones menos que en enero de 2013. La tasa de desempleo fue estable (8.5%) en la zona del euro en marzo, en Japón (2.5%) y Estados Unidos (4.1%). La tasa de desempleo de la OCDE para jóvenes (personas de 15 a 24 años) disminuyó en 0.1 punto porcentual, a 11.1% en marzo.

#### ESTADOS UNIDOS

La actividad manufacturera en la región de Nueva York se fortaleció en mayo. El índice Empire State subió a 20.1 puntos desde 15.8 del mes previo. El mercado esperaba un alza a 16 unidades para mayo. El índice de las nuevas órdenes repuntó en 7 puntos frente al mes anterior, el de los envíos avanzó 1.6 puntos, el de los tiempos de entrega replegó en 1.9, y en los inventarios subió 2.0 unidades. El índice de precios pagados avanzó 6.6 puntos y el de precios recibidos subió 2.3 unidades. El índice de empleo se elevó en 2.7 puntos frente al mes anterior, y las empresas aumentaron su confianza con un índice de expectativas que aumentó 12.8 puntos desde marzo a 31.1 unidades.

Las ventas minoristas subieron modestamente en abril debido a que los crecientes precios de la gasolina pesaron en el gasto discrecional, pero el gasto del consumidor parecía encaminado a acelerarse tras frenarse bruscamente en el primer trimestre. El Departamento de Comercio informó que las ventas minoristas subieron 0.3%, menos que el 0.4% esperado y luego de un alza de 0.8% en marzo que fue revisada desde el 0.6% informado previamente. En la comparación interanual, las ventas subieron 4.7% en abril. Excluyendo automóviles, gasolina, materiales de construcción y servicios alimenticios, las ventas minoristas aumentaron en abril 0.4% luego de un revisado al alza de 0.5% en marzo.

#### ZONA EURO

**Ma. Carmen Alcibar C.**  
**Analista Económico**



La economía de la Eurozona se expandió en el 1T-2018 a un ritmo más lento, como se había estimado anteriormente. Cifras preliminares de Eurostat informaron que el Producto Interno Bruto creció 0.4% en el 1T-2018 desde el 0.7% de hace un trimestre. La tasa estuvo en línea con la estimación publicada el 2 de mayo. Sobre una base anual, el crecimiento del PIB se redujo a 2.5% desde el 2.8% de hace un trimestre.

La producción industrial se recuperó en marzo después de caer durante tres meses consecutivos. Cifras de Eurostat informaron que la producción industrial creció en marzo 0.5% desde febrero, cuando cayó 0.9%. Se esperaba que la producción subiera 0.7%. Sobre una base anual, el crecimiento de la producción industrial mejoró a 3.0% desde 2.6% en febrero.

#### ALEMANIA

El crecimiento económico se redujo en el primer trimestre. Datos de Destatis informaron que el Producto Interno Bruto creció 0.3% en el 1T-2018 desde el 0.6% del trimestre anterior, observando el crecimiento más débil en más de un año. El mercado esperaba un crecimiento de 0.4%. Las cifras señalaron contribuciones positivas de la demanda interna. Además, la formación de capital fijo, especialmente en la construcción, pero también en la maquinaria y el equipo, fue notablemente alta. El gasto de los hogares subió levemente, mientras que el gasto público disminuyó por primera vez en poco menos de cinco años y tuvo un efecto descendente en el crecimiento económico. Además, el desarrollo del comercio exterior fue menos dinámico. Sobre una base anual, el PIB ajustado por calendario subió 2.3% luego de avanzar 2.9% en el cuarto trimestre. El crecimiento del PIB ajustado al precio disminuyó al 1.6% desde el 2.3% de hace un trimestre.

La confianza económica no reportó cambio en mayo. El índice ZEW se mantuvo en -8.2 en mayo, el más bajo desde finales de 2012. El puntaje también coincidió con las expectativas de los economistas. "Los efectos de los valores relativamente positivos para las exportaciones y la producción alemanas en marzo de 2018 se han eclipsado en la encuesta más reciente por la incertidumbre motivada por los recientes acontecimientos políticos", dijo el presidente de ZEW, Achim Wambach. "La decisión de Estados Unidos de abandonar el tratado nuclear con Irán y el temor a una nueva escalada del conflicto comercial internacional con EE. UU., así como un nuevo aumento de los precios del crudo, han tenido un impacto general negativo en las expectativas económicas en Alemania ", Agregó Wambach. El índice de situación actual se redujo a 87.4 en mayo desde 87.9 hace un mes. El índice de confianza económica para la zona del euro subió 0.5 puntos a 2.4 en mayo. Mientras el índice de situación actual disminuyó 1.6 puntos a 56.1.

#### FRANCIA

Los precios al consumidor estabilizaron su avance en abril al 1.6%, como en marzo y en línea con datos preliminares de la oficina de estadísticas Insee. Esta estabilidad se debió a una fuerte aceleración en los precios de la energía y, en menor medida, a los precios de los productos alimenticios, compensada por una desaceleración en los precios de los servicios. Sobre una base mensual, el crecimiento de los precios al consumidor disminuyó al 0.2% en abril desde el 1.0% de marzo. La inflación armonizada a la UE avanzó en abril al 1.8% anual y subió 0.2% frente al mes previo.

**Ma. Carmen Alcibar C.**

**Analista Económico**



#### REINO UNIDO

La tasa de desempleo se mantuvo en un mínimo de 43 años y los salarios reales aumentaron en medio de la caída del desempleo en el primer trimestre, dijo la Oficina de Estadísticas Nacionales. La tasa de desempleo de la OIT se mantuvo en 4.2% en el primer trimestre, un mínimo desde 1975. La tasa también quedó debajo del 4.6% de hace un año. El número de desempleados disminuyó en 46,000 a 1.42 millones en el primer trimestre. La tasa de empleo fue del 75.6%, la más alta desde que iniciaron los registros comparables en 1971. En el primer trimestre, las ganancias promedio excluyendo bonos avanzaron 2.9%, el más alto desde 2015. En el mismo período, la inflación promedió 2.7%. Las ganancias de los empleados, incluidas las bonificaciones, crecieron 2.6% respecto al año anterior. El número de personas que solicitó beneficios de desempleo aumentó en abril en más de 31,000. La producción por hora disminuyó 0.5% en el primer trimestre, tras aumentar 0.7% en el mes anterior.

#### CHINA

La producción industrial mejoró y las ventas minoristas y la inversión en activos fijos crecieron a tasas más bajas, reflejando un impulso de crecimiento más suave. El Buró Nacional de Estadísticas informó que la producción industrial aceleró su avance en abril al 7.0% desde el 6.0% en marzo, impulsada por la flexibilización de los controles de contaminación. La tasa también excedió el 6.4% esperado. A su vez, las ventas minoristas crecieron 9.4% anual, también más lento que el 10.1% de marzo y el 10% esperado; la inversión en activos fijos aumentó 7.0% entre enero y abril, luego de 7.5% en los tres meses a marzo, mostrando desaceleración por dos meses consecutivos. El avance también fue menor al 8.9% de un año atrás y al 7.4% esperado. Al mismo tiempo, entre enero y abril, la inversión inmobiliaria aumentó 10.3%, menos que el 10.4% del primer trimestre, en señal de que la economía está perdiendo impulso. Los datos mostraron que la tasa de desempleo urbano cayó a 4.9% en abril desde el 5.1% en marzo.

#### JAPON

El índice de actividad terciaria disminuyó en marzo a un ritmo más rápido de lo esperado. Datos del Ministerio de Economía, Comercio e Industria informaron que el índice cayó en marzo en -0.3% luego de subir 0.1% en febrero. Los economistas esperaban una caída del 0.2%. Entre los componentes individuales de la encuesta, la actividad disminuyó para finanzas y seguros, información y comunicaciones, electricidad, gas, suministro de calor y agua, servicios relacionados con la vida y la diversión, bienes raíces, comercio minorista y asistencia médica. Sobre una base anual, el índice de actividad terciaria subió en marzo 0.8% menos que el 0.9% del mes anterior.

#### BRASIL

La actividad de servicios se contrajo -0.8% anual en marzo, una caída más lenta que el -2.3% observado en febrero, informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). En la comparación mensual, la actividad de servicios bajó 0.2 por ciento en marzo desde febrero, cuando no reportó cambio (0.0%) tras ajustes estacionales.

**Ma. Carmen Alcibar C.**

**Analista Económico**



**MEXICO**

La actividad turística en México repuntó 0.5% en el cuarto trimestre de este año con respecto a los tres meses anteriores, en términos ajustados por estacionalidad, reportó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía. Así, el turismo en el país logró recuperarse luego de haber caído 2.2% en el trimestre anterior, de acuerdo con cifras desestacionalizadas de Inegi. En términos anuales, la actividad turística de México creció 1.9% en el último trimestre del año pasado con respecto al periodo octubre-diciembre de 2016, su menor avance desde el primer trimestre de 2015, cuando también aumentó 1.9% frente al mismo lapso del año anterior.

**ARGENTINA**

El gobierno registró en abril un déficit fiscal primario de 10,342 millones de pesos (unos 503.5 millones de dólares), lo que representó una disminución de 44.6% interanual, dijo el ministro de Hacienda. Los ingresos totales crecieron 20.9% y el gasto primario aumentó 14.11%. Es el tercer mes consecutivo en el que el déficit primario cae, agregó. Argentina negoció un acuerdo de financiamiento con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en momentos de una fuerte presión de depreciación sobre el mercado cambiario doméstico, atribuido por los operadores -en gran parte- al alto déficit fiscal del país. Por ello, el Gobierno se vio obligado a bajar la meta de su déficit fiscal a 2.7 por ciento en 2018, frente a un 3.2 por ciento previsto por presupuesto.

**Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica**

<b>Ernesto O'Farrill Santoscoy</b>	<b>Presidente de Grupo Bursamétrica</b>	<b>eofarrills@bursametrica.com</b>	<b>(55) 5531-7599</b>
<b>Análisis Económico</b>			
María del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calcibar@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 116
Sofía Santoscoy	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 108
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oscarea7@yahoo.com.mx	(55) 5593-5432
<b>Análisis Fundamental</b>			
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales/Construcción/Vivienda/Químico	ircedillobravo@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 109
Julián Andrés Fernández Aguilar	Comunicación/ Minería/Papel/Vidrio/Salud	julian_cferdez@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 112
Daniel Goldstein	Holding/Siderúrgico/Transporte/Servicios/ Esparcimiento/Automotriz Financiero/Fibras/Seguros/Financieros no bancarios Alimentos / Bebidas/Comerciales/Restaurantes	daniel.goldstein@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 113
<b>Comunicación y Ventas</b>			
Mitzi Benet	Comunicación y medios	mitzib@bursametrica.com	(55) 5531-75-99 <b>Analista Económico</b>

**Ma. Carmen Alcibar C.**

**AVISO IMPORTANTE:**



El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto a las emisoras analizadas.

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

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, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso ó electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.

**Ma. Carmen Alcibar C.**

**Analista Económico**