



ZONA EURO. PMI Compuesto crece al ritmo más lento en año y medio...  
REINO UNIDO. Precios al consumidor desaceleran su avance...  
JAPON. PMI Manufacturero reporta menor expansión...  
BRASIL. Precios al Consumidor registran menor alza...  
MEXICO. PIB del 1T-2018 confirma crecimiento preliminar...  
ARGENTINA. Actividad económica pierde fuerza...

#### ESTADOS UNIDOS

El Presidente estadounidense, Donald Trump, aseguró que no está "satisfecho" con las conversaciones mantenidas con China, pese a que este fin de semana se anunció un acuerdo marco para rebajar las tensiones comerciales con el gigante asiático. "China ha hecho una fortuna (...) No estoy satisfecho pero tenemos un largo camino por delante", afirmó Trump a periodistas.

#### ZONA EURO

El sector privado creció en mayo al ritmo más lento en un año y medio. Datos preliminares de la encuesta de Markit mostraron que el PMI Compuesto bajó a 54.1 en mayo desde 55.1 en abril, la lectura más débil en 18 meses. El mercado esperaba que permaneciera en 55.1. A pesar de la caída, el índice se mantiene en un nivel consistente con la economía de la eurozona creciendo a una tasa razonablemente sólida de poco más del 0.4% en el segundo trimestre" dijo Chris Williamson, economista de Markit. El crecimiento se deterioró tanto en la fabricación como en los servicios, hasta mínimos de 18 y 16 meses, respectivamente. El PMI Servicios bajó a 53.9 desde 54.7 en abril, y el Manufacturero descendió a 55.5 desde 56.2.

#### ALEMANIA

La actividad del sector privado creció en mayo al ritmo más débil en veinte meses, mostraron datos preliminares de Markit. El PMI Compuesto bajó a 53.1 en mayo desde 54.6 en abril. Sin embargo, cualquier lectura por encima de 50 indica crecimiento en el sector. La desaceleración en mayo se debió principalmente a los aumentos más lentos en los nuevos pedidos y el empleo. El PMI Servicios cayó a un mínimo de 20 meses de 52.1 en mayo desde 53.0 en el mes anterior. El PMI manufacturero llegó a un mínimo de 15 meses de 56.8 en mayo, por debajo del 58.1 en abril.

#### FRANCIA

La tasa de desempleo aumentó en el primer trimestre. La oficina de estadísticas Insee informó que la tasa de desempleo de la OIT aumentó a 9.2% desde el 9.0% revisado del 4T-2017. En la Francia metropolitana, la tasa de desempleo llegó al 8.9% desde el 8.6% del trimestre anterior. El número de desempleados aumentó en 83,000 a principios de 2018 a 2.6 millones.

La actividad del sector privado se desaceleró en mayo a un mínimo de 16 meses. El PMI Compuesto de Markit bajó a 54.5 en mayo desde 56.9 en abril. La desaceleración general de la actividad fue indicativa de una menor demanda subyacente de clientes. No obstante, las empresas francesas del sector privado mantuvieron una perspectiva optimista a mediados del segundo trimestre. En mayo el PMI Servicios cayó a 54.3 desde 57.4 hace un mes. Mientras tanto, el PMI manufacturero subió inesperadamente a 55.1 en mayo desde 53.8 en abril.

**Ma. Carmen Alcibar C.**

**Analista Económico**



#### REINO UNIDO

La inflación se desaceleró levemente en abril. Datos de la Oficina de Estadísticas Nacionales informaron que los precios al consumidor subieron en abril 2.4% anual desde el 2.5% observado en marzo. Analistas esperaban que permaneciera en 2.5%. Mes a mes, los precios al consumidor aumentaron en abril 0.4%. La inflación subyacente que excluye la energía, los alimentos, las bebidas alcohólicas y el tabaco se desaceleró al 2.1% desde el 2.3% de hace un mes.

La inflación de los precios de producción se mantuvo en 2.7% en abril, informó la Oficina de Estadísticas Nacionales. Analistas esperaban que la inflación se moderara al 2.3%. El incremento mensual en los precios de producción también se mantuvo en 0.3 %. Los precios de los insumos subieron en abril 5.3%, para tocar un máximo de cuatro meses, luego de aumentar 4.4% en marzo. Sobre una base mensual, los precios de los insumos subieron 0.4% desde el 0.1% de marzo.

Las ventas minoristas crecieron a un ritmo moderado en mayo, mostró la Encuesta de Comercio Distributivo de la Confederación de la Industria Británica (CBI). Un saldo de 11% informó de aumento en las ventas minoristas en mayo. Sin embargo, un 11% espera que las ventas caigan el próximo mes. Un frío comienzo del año se ha sumado a los problemas de los minoristas que ya enfrentan las cargas gemelas de una inflación de costos más altos y de ingresos familiares exprimidos, dijo Anna Leach, Jefe de Inteligencia Económica de CBI.

El gobernador del Banco de Inglaterra Mark Carney dijo a los legisladores que las tasas de interés subirán a un ritmo suave, y que la desaceleración observada en el primer trimestre fue temporal. Carney dijo que la guía establecida por el banco está condicionada a las perspectivas económicas. El gobernador le dijo a los parlamentarios que la nieve ha interrumpido la actividad y que está en desacuerdo con el comentario de ONS de que el impacto de la nieve fue muy pequeño. Otro miembro del Comité de Política Monetaria, Gertjan Vlieghe, señaló que espera una o dos subidas de un cuarto de punto por año durante el período de previsión de tres años. Agregó que las tasas de interés subirán muy gradualmente en los próximos años.

#### JAPON

La actividad de toda la industria se mantuvo estable en marzo (0.0%) luego de haber subido 0.4% en febrero, informaron datos del Ministerio de Economía, Comercio e Industria. Los economistas habían pronosticado un aumento del 0.1% para marzo. El indicador de la actividad de construcción disminuyó -0.8% y en la industria terciaria cayó -0.3%, mientras que la producción manufacturera aumentó 1.4%. Sobre una base anual, la actividad en toda la industria creció en marzo a un ritmo constante de 1.1%.

El sector manufacturero continuó expandiéndose en mayo, aunque a un ritmo más lento. El PMI de Nikkei/Markit bajó a 52.5 en mayo desde 53.8 en abril. La lectura por arriba de 50 señala expansión. En mayo el crecimiento de nuevos pedidos se suavizó a un mínimo de nueve meses, mientras que los precios de los insumos aumentaron a la tasa más rápida desde enero de 2014. Los índices de la producción, los nuevos pedidos de exportación, el empleo, el trabajo atrasado, los precios de producción y la cantidad de compras aumentaron.

**Ma. Carmen Alcibar C.**

**Analista Económico**



#### BRASIL

El índice de precios al consumidor IPCA-15 moderó su avance al 0.14% en el mes hasta mediados de mayo desde el 0.21% del mes previo, dijo el estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). A la desaceleración de la inflación de la primera quincena de mayo contribuyeron los menores precios de los alimentos, artículos para el hogar y transporte. La inflación acumulada en el año fue de 1.23% y en doce meses de 2.70%.

La confianza del consumidor cayó en mayo al nivel más bajo en siete meses. Datos de la Fundación Getulio Vargas (FGV) informaron que el índice de confianza del consumidor (ICC) registró una caída de 2.5 puntos en mayo a 86.9 unidades, su segundo declive consecutivo y su menor nivel desde octubre del 2017. “La pérdida de optimismo alcanza a consumidores de todas las clases de ingresos y capitales y parece estar bastante relacionada con las peores valoraciones en torno a las perspectivas para el empleo en los próximos meses”, explicó en una nota la coordinadora de la encuesta, Viviane Seda Bittencourt.

#### MEXICO

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 0.3% en términos reales en marzo de 2018 frente al mes precedente, informaron cifras desestacionalizadas del INEGI. Por grandes grupos de actividades, las Primarias ascendieron 2.6% y las Terciarias mostraron un avance de 0.6%; mientras que las actividades Secundarias no registraron variación en el tercer mes del presente año respecto al mes previo. En términos anuales, el IGAE tuvo un aumento real de 2.6% durante marzo pasado con relación a igual mes de 2017. Por grandes grupos de actividades, las Primarias se elevaron 6.6% y las Terciarias se incrementaron 3.6% a tasa anual. Por su parte las Actividades Secundarias se mantuvieron sin cambio.

El Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 1.1% en términos reales durante el primer trimestre de 2018 respecto al trimestre precedente, de acuerdo a cifras ajustadas por estacionalidad del INEGI. Por componentes, el PIB de las Actividades Terciarias avanzó 1.1% en el trimestre enero-marzo de este año; y el de las Primarias y Secundarias creció 0.9%, de manera individual, frente al trimestre anterior. En su comparación anual, el Producto Interno Bruto registró un incremento real de 2.3% en el primer trimestre del año en curso con relación a igual lapso de 2017. Por grandes actividades económicas, el PIB de las Actividades Primarias se elevó 5.2%, el de las Terciarias 2.9% y el de las Secundarias lo hizo en 0.3% respecto al periodo enero-marzo de un año antes. El INEGI informó que las cifras del IGAE y el PIB fueron revisadas al incorporarse la última información de la estadística básica disponible y realizarse la conciliación de los cálculos mensuales con los anuales del Sistema de Cuentas Nacionales de México, con base en las Cuentas de Bienes y Servicios 2016, recientemente publicadas.

Banco de México dijo que las reservas internacionales cayeron en 198 millones de dólares durante la semana laboral que terminó el 18 de mayo, la caída siguió un alza de la semana anterior. Por lo tanto, los activos internacionales del país se ubicaron en 172 mil 913 millones de dólares el viernes pasado. El retroceso se debió principalmente al cambio en la valuación de los activos internacionales que maneja el Instituto Central.

#### CHILE

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



La inflación llegaría al 0.2% en mayo, presionada por los efectos de una mayor depreciación del peso frente al dólar, mostró una encuesta del Banco Central. En su variación acumulada en 12 meses adelante, la inflación aumentaría al 2.8%, por arriba del 2.5% estimado en el mes previo. El tipo de cambio se ubicaría en 630 pesos por dólar en un plazo de siete días y de 625 unidades en 28 días, también muy por arriba de un anterior pronóstico. Con todo, la tasa de interés referencial permanecería estable en 2.5% en las reuniones de política monetaria de junio a diciembre, mientras que se ubicaría en 3.0% hacia junio del 2019.

#### ARGENTINA

La actividad económica desaceleró su avance en marzo al 1.4% anual tras el rebote de 5.0% en febrero, informó el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). El crecimiento anual es el más débil desde abril del año pasado. No obstante, la actividad económica acumula 13 meses consecutivos en terreno positivo. El EMAE de marzo cayó -0.1% respecto al mes previo, cuando se redujo -0.2%, en lo que fue su segunda baja consecutiva.

#### 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
Julían Andrés Fernández Aguilar	Comunicación/ Minería/Papel/Vidrio/Salud	julian_cferdez@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 112
Daniel Goldstein	Holder/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

**Ma. Carmen Alcibar C.**

**Analista Económico**

#### 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**