

Índice de Mercados Emergentes de HSBC para el cuarto trimestre de 2011

Expansión económica deslucida de los mercados emergentes en el cuarto trimestre, ya que la debilidad de la manufactura no sustenta la actividad de los servicios

Puntos clave

- El Índice de Mercados Emergentes de HSBC refleja pocos cambios con un aumento marginal de 52.2 puntos en el cuarto trimestre de 2011.
- Descenso de la inflación en los mercados emergentes, aunque la crisis de la eurozona ensombrece las perspectivas de crecimiento.
- La desaceleración de la manufactura es la más abrupta desde el primer trimestre de 2009, liderada por Asia emergente, incluida China, si bien India tuvo un desempeño superior.
- El crecimiento de la actividad del sector servicios aumenta ligeramente durante el cuarto trimestre pero el optimismo es moderado en comparación con niveles históricos.
- Desaceleración en el crecimiento del comercio mundial durante 2011 desde el pico de principios de año.

Buenos Aires, 17 de enero de 2012 - Según indica el Índice de Mercados Emergentes (EMI) de HSBC, el crecimiento del mercado emergente se mantuvo deslucido en el cuarto trimestre, cuando la mejoría en la expansión de la actividad de los servicios compensó apenas el declive de la producción manufacturera

El EMI mejoró ligeramente a la alza con 52.2 puntos, desde los 52.0 puntos del tercer trimestre, reflejando una tasa de expansión económica frenada y un declive en el comercio mundial durante 2011, tras su pico de principios de año. El riesgo de otro contagio económico en los EE.UU., el Reino Unido e incluso las en mismas naciones emergentes pesó considerablemente en el sentimiento general.

Congruente con la tendencia identificada en el EMI anterior, el desempeño de la actividad de los servicios fue mejor que el de la manufactura. Así la divergencia entre cada subíndice alcanzaba su nivel más alto en 11 trimestres. La actividad manufacturera de los mercados emergentes cayó por segundo trimestre consecutivo al ritmo más acelerado desde el primer trimestre de 2009, motivada por una reducción en la producción de las manufacturas en el Asia emergente. Por el contrario, los prestadores de servicios señalaron una aceleración del crecimiento de su actividad comercial en el cuarto trimestre desde el punto más bajo en nueve trimestres visto. El sector servicios expresó un optimismo continuo en este panorama comercial a un año, si bien el grado de sentimiento positivo permaneció moderado con respecto a los índices previos.

Las presiones sobre los precios se distendieron a su punto mínimo en diez trimestres conforme los productores de bienes y servicios se beneficiaron de la contracción cuantitativa propiciada por los bancos centrales del mundo emergente en respuesta a las presiones inflacionarias identificadas en los EMI de HSBC previos. El EMI del cuarto trimestre señaló un descenso de 19 puntos con respecto al año anterior en el índice que monitorea las tendencias de los precios de los insumos de la manufactura.

Stephen King, Economista en jefe del Grupo HSBC, declaró: "*Los mercados emergentes terminaron 2011 con una mejora apenas ligera en la expansión*

económica durante el último trimestre, lo que destaca el declive del crecimiento del comercio mundial durante el año tras el pico de principios de 2011. Aunque no alcanza los niveles mínimos de la recesión de finales de 2008 y principios de 2009, el EMI de este trimestre permanece lejos de aquellos niveles alcanzados en los primeros meses de la recuperación de finales de 2009 y principios de 2010.

"Mientras que hay quien culpa de la reducción en la actividad de los mercados emergentes a factores más allá del control de dichos mercados, a saber, la crisis de la eurozona, y a la debilidad tanto en EE.UU. como en el Reino Unido, las mismas economías emergentes han contribuido también a la falta de impulso. Asimismo, mientras que los eventos en el Medio Oriente aumentaron la incertidumbre económica y política en la región y elevaron además el precio del petróleo, inevitablemente las naciones emergentes tuvieron que adoptar políticas para inhibir el crecimiento y distender las presiones sobre los precios para evitar la inflación.

"Estas políticas de "contracción cuantitativa" han tenido algo de éxito, y han sustituido las preocupaciones inflacionarias de las autoridades de los mercados emergentes por incertidumbres sobre un nuevo crecimiento que se espera continúe durante 2012, conforme se siente el impacto integral de la crisis de la eurozona. Si bien los mercados emergentes deberán enfrentarse a diversas dificultades en los próximos doce meses, han conservado algo de poder para lidiar con las repercusiones, y tienen margen para recortar las tasas de interés y proporcionar un estímulo fiscal que dé algo de "resurgimiento" a la región."

El decrecimiento en la producción manufacturera estuvo liderado por Taiwán y Corea del Sur, pero la tendencia se replicó en Asia, con una distensión en China y Hong Kong y el estancamiento de la producción en Singapur. Por el contrario, los fabricantes de la India registraron una expansión sólida en los niveles de producción, si bien el índice alcanzó su tercer mínimo en la historia de la serie. Rusia y Turquía registraron tasas más fuertes de crecimiento de la actividad, siendo el aumento en esta última el más rápido en tres trimestres, mientras que la República Checa y Polonia registraron una expansión a tasas marcadamente más débiles que el año anterior.

Los fabricantes de los mercados emergentes reportaron volúmenes marginalmente inferiores en los nuevos negocios de exportación durante el cuarto trimestre, si bien el ritmo de declive se redujo comparado con el trimestre anterior. China, India y Rusia experimentaron un renovado crecimiento de las exportaciones, pero Brasil sufrió un deterioro por tercer trimestre consecutivo. Del resto de mercados emergentes encuestados, Turquía, Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos registraron también un crecimiento en el cuarto trimestre mientras que los demás señalaron un declive.

El crecimiento de la actividad del sector servicios mejoró a la alza en comparación con el mínimo en nueve trimestres visto en el tercer trimestre de 2011. Por su parte, Brasil y China registraron tasas más rápidas de expansión durante el cuarto trimestre e incluso India y Rusia experimentaron una distensión del crecimiento. Cuando se preguntó sobre las perspectivas de la actividad durante el año venidero, los prestadores de servicios de los mercados emergentes mostraron un optimismo moderado; la confianza china alcanzó un punto mínimo en la serie, seguida de cerca por India y Rusia que registraron los niveles más bajos en 11 y 12 trimestres, respectivamente. Brasil contradujo esta tendencia, ya que sus prestadores de servicios fueron los más optimistas en cuatro años.

Por su parte, Andre Loes, Economista en Jefe de HSBC en Brasil, señaló que *"el cuarto trimestre fue un periodo de enfriamiento económico en la mayor parte de América Latina. Esto se debió, en parte, a la crisis en Europa que impactó el*

comercio internacional y resultó en que las condiciones de crédito se hicieran más robustas. La desaceleración económica observada en la región también fue el resultado de que muchos gobiernos robustecieran sus políticas fiscales y monetarias como respuesta a las presiones inflacionarias de principios de año. Con una mayor expectativa sobre la inflación, los gobiernos en la región tienen más municiones para hacerle frente a una caída de las condiciones económicas globales. Brasil ha sido quien ha liderado a los países que han empezado a relajar su política monetaria, y hasta cierto grado su política fiscal; otros países están ahora siguiendo su ejemplo.

Dentro de los países de la región, México ha sobresalido y está respondiendo bien a la mejora en el sentimiento de los mercados referente a la recuperación de la economía de los EE.UU. Adicionalmente, durante los últimos años, México ha tenido una mejora en temas de competitividad industrial."

El EMI de HSBC se calcula a partir de los reconocidos datos del PMI que produce la compañía mundial de servicios de información financiera Markit. HSBC anunció en 2009 una alianza con Markit para patrocinar y producir una serie de PMIs de mercados emergentes.

El EMI de HSBC se publica cada trimestre y está disponible a través de: www.hsbc.com/emergingmarketsindex

El siguiente EMI de HSBC será publicado el 12 de abril de 2012.

Web: www.hsbc.com Registrada en Inglaterra como sociedad de responsabilidad limitada. Número de registro 617987 ©HSBC

Contacto con medios:

Dominique Jutard	+5411 6632-7424	djutard@nuevacom.com.ar
Carolina Scarampi	+5411 4340-9716	carolina.scarampi@hsbc.com.ar
Santiago Airasca	+5411 4340-9770	santiago.airasca@hsbc.com.ar

Notas a los editores:

El Índice de Mercados Emergentes (EMI) de HSBC es un indicador ponderado compuesto obtenido a partir de las encuestas nacionales del Índice de Gerentes de Compras (PMI™) en los mercados emergentes de Arabia Saudí, Corea del Sur, Emiratos Árabes Unidos, Hong Kong, Israel, México, Polonia, República Checa, Singapur, Sudáfrica, Taiwán, Turquía y las cada vez más importantes economías BRIC de Brasil, Rusia, India y China. Estas encuestas realizan un seguimiento colectivo de las condiciones comerciales en las más de 5,800 empresas que proporcionan la información.

Las encuestas del Índice de Gerentes de Compras (PMI™) en las que se basa el EMI se han convertido en las encuestas comerciales más consultadas en el mundo, con una incomparable reputación de anticipar con precisión los datos oficiales. Los datos de la encuesta se recogen mediante métodos idénticos en todos los países. Los paneles de encuestados se estratifican según criterios geográficos y dependiendo de la Clasificación Industrial Estándar Internacional (ISIC, por sus siglas en inglés), a partir de las contribuciones al PIB.

Las respuestas a la encuesta reflejan el cambio en el mes actual, de haberlo, comparado con el mes anterior, a partir de la información recabada a mediados de mes. Para cada uno de los indicadores se produce un índice de "difusión", el cual refleja el porcentaje de respuestas positivas más la mitad de aquellos que respondieron "sin cambios". Los índices de difusión son indicadores líderes y sirven como una cómoda medición resumida que muestra la dirección actual del cambio. Un índice por encima de 50 indica un aumento general en esa variable; si está por debajo de 50, indica una reducción general. Todos los datos son sometidos a un ajuste estacional.

Los datos recogidos en el ámbito nacional para los sectores de fabricación y servicios son luego ponderados conjuntamente de acuerdo con sus contribuciones relativas al PIB nacional o regional a fin de producir indicadores relativos a toda la economía nacional o al conjunto de los mercados emergentes.

HSBC Holdings plc:

HSBC Holdings plc, empresa matriz del HSBC Group, tiene su sede social en Londres. El Grupo atiende a sus clientes de todo el mundo a través de una red de más de 7.500 oficinas en más de 80 países y territorios de Europa, Asia-Pacífico, Norteamérica y América Latina, y Medio Oriente y Norte de África.

HSBC, cuyos activos ascienden a 2,716 mil millones USD a fecha de 30 de septiembre de 2011, es una de las organizaciones de servicios bancarios y financieros más grande del mundo.

HSBC Argentina

HSBC Argentina es una de las organizaciones financieras más grande del país, integrada por HSBC Bank Argentina, HSBC La Buenos Aires Seguros, HSBC New York Life Seguros de Vida y HSBC New York Life Seguros de Retiro. Actualmente, la red de distribución de productos y servicios del grupo consta de 133 sucursales y oficinas distribuidas en todo el país

Acerca del proveedor de datos de HSBC

Markit:

Markit es una compañía líder de servicios de información financiera mundial con más de 2,300 empleados. La compañía proporciona datos independientes, valuaciones y procesamiento comercial de todos los tipos de activos a fin de mejorar la transparencia, reducir el riesgo y mejorar la eficiencia operativa. Su base de clientes incluye a los agentes institucionales más importantes de los mercados financieros. Para obtener más información, visite www.markit.com

Markit Economics:

Markit Economics es un compilador especializado de encuestas comerciales e índices económicos, que incluyen la serie del Índice de Gerentes de Compras (PMI™), disponible ahora para 32 países y también para regiones clave, incluida la zona euro. Las encuestas comerciales del PMI™ se han convertido en las más seguidas en el mundo, favoritas de los bancos