

## Índice de Mercados Emergentes de HSBC para el tercer trimestre de 2011

El crecimiento de los mercados emergentes comienza a detenerse mientras la producción de manufacturas se ve impactada por la pérdida de impulso en el comercio mundial

### Puntos clave

- El Índice de Mercados Emergentes de HSBC baja hasta los 51.9 puntos en el tercer trimestre de 2011 ante la complicada situación económica mundial
- El crecimiento de la producción es el más lento en nueve trimestres; el crecimiento en la producción manufacturera muestra cifras negativas
- La desaceleración en la manufactura es más aguda en Sudáfrica, Taiwán y Brasil; sólo Turquía e Israel registran un crecimiento más rápido
- El sector de servicios registra un crecimiento modesto, pero el optimismo comercial disminuye hasta su nivel más bajo del año
- La inflación del costo de los insumos continúa calmándose en medio de un endurecimiento persistente de las políticas en el mundo emergente

### Resumen

El crecimiento de los mercados emergentes se desaceleró hasta alcanzar su nivel más débil en nueve trimestres durante el tercer trimestre de 2011, lo que refleja el declive continuo de los volúmenes del comercio mundial, según muestra el Índice de Mercados Emergentes (EMI) de HSBC Holdings plc.

El EMI bajó hasta los 51.9 puntos, desde los 54.2 registrados en el segundo trimestre, lo que constituye la cuarta lectura más baja en la historia de la serie.

La baja demanda de los mercados desarrollados provocó una reducción de la producción en casi todos los mercados emergentes encuestados. Los productores disminuyeron sus pedidos pendientes para mantener los niveles de actividad, pero la capacidad adicional resultante podría resultar en una disminución del empleo.

La producción manufacturera de los mercados emergentes registró una caída en el tercer trimestre, poniendo fin a un período de crecimiento de nueve trimestres consecutivos. En contraste, los prestadores de servicios experimentaron un incremento en la actividad comercial durante el trimestre, aunque fue el ritmo de expansión más lento desde el segundo

trimestre de 2009.

Según declaraciones de Stephen King, Economista en Jefe del Grupo HSBC: "Ahora resulta evidente que el crecimiento del comercio mundial registró su punto más alto en el primer trimestre. La reacción de las compañías del mundo emergente ha sido reducir los pedidos pendientes a una tasa más rápida que antes, permitiendo así mantener la actividad a corto plazo. Sin embargo, ante la ausencia de una recuperación rápida en el impulso comercial, es posible que la debilidad revelada por el último EMI refleje una futura pérdida de empleos. Por lo pronto, parece que el crecimiento de la creación de empleos en los mercados emergentes se ha estancado.

"Aún cuando las naciones emergentes no se enfrentan al mismo imperativo de desapalancamiento que el mundo desarrollado, sufren el efecto de contagio en un ambiente con más aversión al riesgo. Si bien a largo plazo hay indicios evidentes de un desacoplamiento económico, no hay muchas muestras de una desconexión del mercado financiero en el día a día.

"El abatimiento de las presiones inflacionarias permite una cierta flexibilidad en las políticas, pero sería erróneo concluir que las naciones emergentes están preparadas para lanzar un paquete de estímulos a una escala similar a la presenciada en 2008/2009. Por lo tanto parece cada vez menos probable que los países emergentes sean capaces de contrarrestar plenamente la debilidad endémica del mundo desarrollado, lo que implica que el ritmo de crecimiento de la economía mundial permanecerá muy por debajo de 3% tanto en 2011 como en 2012, lo que constituye un desempeño desalentador con relación al historial anterior, a pesar de los sólidos fundamentos económicos subyacentes ofertados en muchas partes del mundo emergente."

La producción manufacturera se redujo en Brasil, China, Singapur, Sudáfrica, Corea del Sur y Taiwán. Los fabricantes sudafricanos y taiwaneses registraron tasas decrecientes particularmente marcadas en la producción, seguidos de Brasil, donde la producción cayó al ritmo más rápido desde el primer trimestre de 2009. Por su parte, China y Singapur experimentaron tasas marginales y modestas de decrecimiento, respectivamente.

continúa

En general, los fabricantes de Europa Oriental obtuvieron mejores resultados que las empresas emergentes asiáticas durante el tercer trimestre, aunque todos experimentaron una moderación del crecimiento de la producción durante el trimestre. Rusia registró únicamente un incremento marginal en la producción de bienes manufacturados, mientras que las tasas de expansión se desaceleraron hasta alcanzar su punto más bajo en la República Checa y Polonia. Mientras tanto, el crecimiento en la manufactura india redujo la marcha hasta alcanzar su punto más bajo en dos años y medio. Por el contrario, las manufacturas turca e israelí fueron las únicas de los mercados emergentes capaces de registrar un incremento más rápido en los niveles de producción.

Dentro del marco de una demanda mundial débil, los fabricantes de los mercados emergentes reportaron volúmenes más bajos de nuevos pedidos de exportación por primera vez en nueve trimestres. Los niveles de pedidos del extranjero cayeron en la mayoría de los mercados, siendo la República Checa, Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos las únicas excepciones. De los cuatro principales mercados emergentes, Brasil e India registraron las tasas de desaceleración más marcadas en los nuevos pedidos de exportación, mientras que China registró apenas una reducción ligera.

El crecimiento de la actividad del sector servicios se desaceleró hasta alcanzar su punto más bajo en nueve trimestres durante el tercer trimestre de 2011, período en el cual los cuatro principales mercados emergentes experimentaron una desaceleración en el ritmo de crecimiento. En respuesta a las perspectivas de la actividad durante el próximo año, los prestadores de servicios de los mercados emergentes expresaron el tercer grado de optimismo más bajo desde que se comenzaron a recopilar los datos en el cuarto trimestre de 2005. La confianza de las empresas se hundió a un punto bajo récord en la serie en China, mientras que las empresas rusas del sector servicios manifestaron el grado de optimismo más bajo en diez trimestres.

Continuando con la tendencia observada en los últimos EMI, la encuesta más reciente proporciona indicios de que el persistente endurecimiento de las políticas en el mundo emergente ha contribuido al debilitamiento de las presiones inflacionarias. La tasa de inflación del costo de los insumos se relajó hasta alcanzar su punto más bajo en cuatro trimestres en los mercados del EMI. De los principales mercados emergentes, Brasil (el más bajo en dos años), China (el más lento en cuatro trimestres) y Rusia (el más débil en un año y medio) registraron un aumento más lento en los costos promedio.

Con una inflación más débil del precio de los insumos, las compañías de los mercados emergentes aumentaron sus cargos de producción al ritmo menos marcado de un año, con un relajamiento de las tasas de crecimiento tanto en los servicios como en la manufactura.

Como consecuencia de la reducción del flujo de entrada de nuevos pedidos, las empresas agilizaron sus pedidos pendientes con el fin de mantener los niveles de actividad, lo que sugiere una cierta capacidad adicional en el mundo emergente. En consecuencia, el crecimiento de la ocupación laboral, de acuerdo con la medición en la manufactura y los servicios, se relajó a su punto más lento de nueve trimestres, lo que refleja una tasa de creación de empleos más débil en los servicios y un estancamiento de la ocupación laboral en la manufactura. India registró una merma en sus plantillas por primera vez desde el primer trimestre de 2009, mientras que Brasil, China y Rusia registraron tasas más débiles de crecimiento en la ocupación laboral.

Por su parte, Andre Loes Economista en jefe de HSBC Brasil, apuntó: "América Latina no es la excepción en la desaceleración de las tasas de crecimiento observadas en los mercados emergentes, debido a que el nivel de crecimiento en las economías desarrolladas tiene efectos negativos en diferentes partes de la región, principalmente en materia de comercio internacional. Mientras que en México y Centroamérica la desaceleración de Estados Unidos tiene un efecto más directo, a través tanto de un menor nivel de exportaciones como de una esperada caída en las remesas, en Sudamérica la desaceleración se percibe debido a un ajuste en los precios de los commodities, que son un elemento clave en las exportaciones de la región. En algunos países, la fuerte apreciación de las divisas está afectando a las exportaciones industriales, siendo Brasil el más afectado por esta circunstancia. Como resultado, el equipo económico de HSBC Latinoamérica acaba de revisar a la baja sus perspectivas de crecimiento para Brasil, Chile, Colombia, Perú y Uruguay. A pesar de estas revisiones, la región se encuentra relativamente bien preparada para enfrentar la crisis en caso de que empeorara. No existe espacio de maniobra para usar las políticas fiscal y monetaria de forma contracíclica, debido a que las reservas internacionales se encuentran en un nivel superior al de 2008 en la mayoría de los países".

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](http://www.hsbc.com/emergingmarketsindex)

El siguiente EMI de HSBC se publicará el 9 de enero de 2012.

[www.hsbc.com/emergingmarketsindex](http://www.hsbc.com/emergingmarketsindex)

Publicado por HSBC Holdings plc © 2011

Sede social y oficina central del Grupo:

8 Canada Square, Londres, E14 5HQ, Reino Unido

Web: [www.hsbc.com](http://www.hsbc.com)

Registrada en Inglaterra como sociedad de responsabilidad limitada. Número de registro 611507

## Para obtener más información, póngase en contacto con:

Corina Tareni	+5411 6632 7424	ctareni@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<sup>TM</sup>*) 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<sup>TM</sup>*) 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, América, Oriente Próximo y África. HSBC, cuyos activos ascienden a 2,691 mil millones USD a fecha de 30 de junio de 2011, es una de las organizaciones de servicios bancarios y financieros más grande del mundo.

## Acerca del proveedor de datos de HSBC

### Markit:

Markit es una compañía líder de servicios de información financiera mundial con más de 2,200 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](http://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<sup>TM</sup>*), disponible ahora para 32 países y también para regiones clave, incluida la zona euro. Las encuestas comerciales del *PMI<sup>TM</sup>* se han convertido en las más seguidas en el mundo, favoritas de los bancos centrales, los mercados financieros y los encargados de la toma de decisiones comerciales por su capacidad para proporcionar indicadores mensuales de las tendencias económicas con información actualizada, precisa y, con frecuencia, única.

Chris Williamson, Economista jefe

Teléfono + 44 20 7260 2329

Correo electrónico [chris.williamson@markit.com](mailto:chris.williamson@markit.com)

[www.hsbc.com/emergingmarketsindex](http://www.hsbc.com/emergingmarketsindex)

Publicado por HSBC Holdings plc © 2011

Sede social y oficina central del Grupo:

8 Canada Square, Londres, E14 5HQ, Reino Unido

Web: [www.hsbc.com](http://www.hsbc.com)

Registrada en Inglaterra como sociedad de responsabilidad limitada. Número de registro 617987

Rachel Harling, Comunicaciones Corporativas  
Teléfono +44 20 7064 6283  
Correo electrónico [rachel.harling@markit.com](mailto:rachel.harling@markit.com)

**Los derechos de propiedad intelectual del Índice de Mercados Emergentes de HSBC provisto en el presente documento son propiedad de Markit Economics Limited. Queda prohibido todo uso no autorizado, incluido sin limitación, la copia, distribución, transmisión o distribución de cualquier otra forma de los datos que aparecen en el mismo sin el consentimiento previo de Markit. Markit no tendrá responsabilidad, deber u obligación algunos respecto al contenido o la información (los “datos”) incluidos en el presente documento, ni en relación con los errores, las inexactitudes, las omisiones o los desfases en la información, ni por acciones emprendidas a partir de dichos datos. Markit no será responsable en ningún caso de daños o perjuicios especiales, accidentales o derivados que resulten del uso de los datos. Purchasing Managers’ Index™ y PMI™ son marcas comerciales propiedad de Markit Economics Limited. HSBC utiliza dichas marcas bajo licencia. Markit y el logotipo de Markit son marcas comerciales propiedad de Markit Group Limited.**

**[www.hsbc.com/emergingmarketsindex](http://www.hsbc.com/emergingmarketsindex)**

Publicado por HSBC Holdings plc © 2011  
Sede social y oficina central del Grupo:  
8 Canada Square, Londres, E14 5HQ, Reino Unido  
Web: [www.hsbc.com](http://www.hsbc.com)  
Registrada en Inglaterra como sociedad de responsabilidad limitada. Número de registro 617987

©HSBC Holdings, plc