



## CONTENIDOS

- PIB AMERICANO SE CONTRAE  
Impactado por la balanza de pagos
- DETALLES EN EL MERCADO PETROLERO  
Tiempo de debates
- LENTA RECUPERACION EN EUROPA  
El crédito no avanza según lo esperado
- INFLACION JAPONESA  
Supera las expectativas
- ARCHIVOS ANEXOS:  
- No se anexan archivos



Por un incremento de la balanza de pagos

## GDP Americano ajusta a 0,7%

Estimados Amigos,

La recurrente apreciación del dólar ha tenido su efecto negativo en las exportaciones de los Estados Unidos, mientras que por el lado de las importaciones se aprecia su incremento, sobre todo ahora que se resolvieron los casos laborales en los puertos de la Costa Oeste.

Esta relación exportación - importación dibuja entonces una balanza de pagos que impacta y explica el comportamiento del producto interno bruto (GDP) americano, el cual se contrajo durante el primer trimestre. Oficiales de la Reserva Federal creen que este retroceso del GDP será temporal y por ello mantienen su tesis de incrementar los tipos de interés este mismo año.

Las encuestas anticipan un rebote a niveles de 2.7% en el período de abril a junio, en base a un incremento esperado del consumo en 3.2% tal y como señalábamos en la entrega de la semana pasada. La presidente de la FED fue enfática al afirmar que la economía luce bien posicionada para continuar creciendo. Se observan ya los beneficios en la situación laboral (apenas 5.4% de desempleo). Será apropiado, de continuar esta tendencia, empezar el proceso de ajuste de tasas, dijo la Sra Yellen. Mas claro imposible.

Desde una perspectiva paralela, nos pareció muy interesante el reporte de Bank of America que anticipa en un 50% el chance de que Estados Unidos remueva la prohibición de exportación de crudo en el 2017.

Con los precios de la gasolina en niveles bajos y por ende con bajos costos políticos para dar este sensible debate, mediante el cual se reduciría la brecha entre los precios del petróleo domésticos y los internacionales.

Con un congreso bajo control republicano pareciera mas viable ahora aprobar una ley para levantar este auto embargo, sobre todo en tiempos cuando a Iran se le están levantando las sanciones. Por cierto que entre los planteamientos del debate, se dejó

colar que los precios actuales del petróleo se sitúan cerca del costo marginal de producción. Detalle interesante.

Revisando la semana europea, vemos que os créditos al sector privado se estabilizan.

El crédito al sector privado en la zona del euro se mantuvo estable el mes pasado después de mejorar de manera constante a finales de 2014 y principios de este año, según datos divulgados el viernes por el BCE, lo que sugiere que la recuperación de la economía de Europa aún no se ha acelerado como se esperaba después que el BCE puso en marcha su plan de flexibilización cuantitativa.

Los préstamos a los hogares y empresas de la zona euro se mantuvieron sobre una base anual en abril al crecer un 0,1% en marzo, Los analistas esperaban un aumento de 0,2% año a año.

Sin embargo la medida de dinero amplio M3 del BCE creció un 5,3% año a año, tras aumentar un 4,6% en marzo, lo cual es una buena noticia que apoya las esperanzas de que inflación en la zona euro salga poco a poco de la tendencia deflacionista. Los precios al consumidor en la eurozona se mantuvieron estables en abril sobre una base anual tras caer a finales del año pasado y principios de 2015.

La inflación japonesa superó las expectativas en abril El IPC subyacente aumentó un 0,3% en los últimos 12 meses hasta abril, superando las expectativas de un aumento del 0,2%.

Los datos superaron las expectativas sin embargo las presiones inflacionarias siguen siendo moderadas considerando los ajustes de política monetaria agresiva y la debilidad del Yen, si la inflación no se acelera en los próximos meses sigue existiendo una fuerte posibilidad de que el Banco de Japón amplíe su agresiva expansión monetaria en la segunda mitad del año.

Feliz fin de semana, AAA.-

Contactenos hoy mismo para tener una Cita de Negocios:

- T 58 212 9598755
- [Info@gestionpatrimonial.net](mailto:Info@gestionpatrimonial.net)
- [www.gestionpatrimonial.net](http://www.gestionpatrimonial.net)