

Ecofin

➔ Más fuerte y estable que nunca

En el IV-trim-17 el **PIB de la Eurozona** avanzó un 0,6% intertrimestral, luego de un aumento del 0,7% en el trimestre anterior, informó hoy Eurostat.

En términos interanuales, el PIB creció un 2,7% en el IV-trim-17, después de una suba del 2,8% en el III-trim-17.

Así, el PIB del 2017 cerró con un alza del 2,5% interanual, el mejor desempeño desde 2007 (3,4%), el año anterior a la crisis financiera global.

“En la última década la Eurozona se ha visto inmersa en mucha incertidumbre con la recesión del 2008 y la crisis de la deuda griega. Sin embargo, con un fuerte PIB y otras cifras de indicadores económicos, la Eurozona ha dejado todo eso atrás y se ve más fuerte y más estable que nunca, a pesar del Brexit y de la incertidumbre que esto conlleva”, dijo un analista.

Δ%	III-trim-17 vs. II-trim-17	IV-trim-17 vs. III-trim-17	III-trim-17 vs. III-trim-16	IV-trim-17 vs. IV-trim-16
PIB	0,7	0,6	2,8	2,7

➔ Mercado laboral fuerte

La **tasa de desempleo de Japón fue del 2,8% en dic-17, por arriba del 2,7% registrado en el mes anterior**, informó hoy el gobierno.

Según el Ministro de Asuntos Interiores y Comunicaciones, el dato de dic-17 se debe a que un mayor número de personas renunciaron en busca de mejores trabajos.

Así, la tasa de desempleo del 2017 fue del 2,8%, unos 0,3 puntos porcentuales menos que la del 2016, marcando la 7ª baja consecutiva en esta comparación.

El ratio de oferentes a demandantes o ratio de aplicantes fue de 1,59 en dic-17, el mayor valor desde ene-74 y por arriba del 1,56 registrado en nov-17. Esto significa que hubo casi 1,6 empleos por cada aplicante.

%	Nov-17	Dic-17
Tasa de desempleo	2,7	2,8

Claves

→ Esperando el discurso

Hoy el Presidente de **EEUU**, Donald Trump, dará su discurso anual del “Estado de la Unión” en el Congreso. Se espera que haga referencia a varios temas candentes como el comercio internacional y la seguridad nacional. La reforma impositiva también tiene especial importancia. **Dados los recortes de impuestos y mayores gastos previstos, se especula sobre el impacto que tendría sobre las cuentas fiscales:**

Esperando el discurso	
Crecimiento y déficit fiscal	<ul style="list-style-type: none"> Según estimaciones de la Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO), la reforma fiscal, que entre otras cuestiones redujo la tasa corporativa del 35% al 21%, tendría un impacto de USD 1,5 billones adicionales al déficit fiscal por año (2018-2027). Por primera vez en la historia de EEUU, se observaron 2 años consecutivos de aumentos del déficit fiscal en relación al PIB sin una contribución recesiva. Es que EEUU creció en 2016 y 2017, y tuvo aumentos en el rojo fiscal: del 2,5% del PIB en 2015 al 3,1% en 2016 y al 3,6% en 2017. Asimismo, la CBO estima que el déficit fiscal iría en ascenso, llegando a un poco más del 5% en 2027. En paralelo, se espera que entre 2018-2027 el PIB crezca a una tasa acumulativa del 3%. De esta manera, se daría el mismo fenómeno que el mencionado en el punto anterior.
Pesan los gastos	<ul style="list-style-type: none"> Los mayores gastos contribuirían a ampliar el déficit fiscal. Luego de 5 años de contracciones, está previsto que el gasto militar aumente. Asimismo, algunos analistas especulan con un anuncio de mayores gastos en infraestructura. En la semana, Trump dijo que “creo que podemos proponer un gran plan de infraestructura”. Comentó: “Creo que vamos a tener un gran apoyo de ambas partes, y me gustaría que se haga lo más rápido posible”.
¿Cómo se financiará?	<ul style="list-style-type: none"> Analistas estiman que el Tesoro de EEUU pediría prestado en el corto plazo unos USD 1,3 billones de deuda adicional para sanear las cuentas estadounidenses. Sin embargo, el año pasado, el mismo Trump criticó a la administración de Obama por tomar demasiada deuda y antes de ser elegido presidente, dijo que “no le tomaría mucho tiempo” terminar con la abultada toma de deuda.
Incómoda combinación	<ul style="list-style-type: none"> Así, EEUU empezaría a mostrar características que usualmente se ven en mercados emergentes: la incómoda combinación de aumento en el rendimiento de los bonos y una caída del valor de la moneda. Si bien no se espera que esta combinación condicione negativamente a EEUU, como sí lo haría en un mercado emergente, todas las miradas estarán puestas en el nuevo Presidente de la Fed, Jerome Powell: ¿Cuál es la política monetaria apropiada en una era de aumentos del gasto público y una caída del dólar?