

Ecofin

→ Creció pero no recuperó

En dic-17 la producción industrial de Brasil creció un 2,8% intermensual, el mayor valor desde jun-13 (3,5%), informó hoy el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). En nov-17 había aumentado un 0,3% contra oct-17.

En términos interanuales, la producción industrial brasileña avanzó un 4,3% en dic-17, la 8ª suba consecutiva en esta comparación, luego de un aumento del 4,7% en nov-17.

Así, el 2017 cerró con una suba del 2,5% interanual, después de las estrepitosas caídas de 2015 (-8,3%) y 2016 (-6,4%).

La recuperación de 2017 estuvo impulsada principalmente por el rubro de vehículos automotores, revoques y carrocerías (17,2% interanual), seguido por el de la industria extractiva (4,6%) y el de equipamiento de informática, electrónicos y ópticos (19,6%).

$\Delta\%$	Nov-17 vs. Oct-17	Dic-17 vs. Nov-17	Nov-17 vs. Nov-16	Dic-17 vs. Dic-16
Producción industrial	0,3	2,8	4,7	4,3

→ Sin cambios

Ayer en EEUU la Fed mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia en el rango del 1,25-1,5%, en línea con las expectativas del mercado.

En la última reunión de política monetaria liderada por la presidente Janet Yellen, el comité dijo que “espera que las condiciones económicas evolucionen de un modo que asegure nuevos incrementos graduales de la tasa de interés”.

Además, la Fed pronosticó que la inflación se aceleraría en 2018 y se “estabilizaría” en torno a la meta del 2% fijada por dicha entidad.

Yellen finaliza esta semana su mandato de cuatro años al frente de la Fed. Su sucesor, Jerome Powell, asumirá el cargo el próximo lunes tras ser nominado por el presidente estadounidense Donald Trump en nov-17 y confirmado por el Senado la semana pasada. Se espera que Powell siga la línea trazada por Yellen de ligeros aumentos de las tasas.

%	Previa	Actual
Tasa de interés	1,25-1,50	1,25-1,50

Claves

→ Siguieron en verde

Hoy se dieron a conocer los índices PMI, que miden la fuerza del sector de manufacturas, para los países BRIC. Un valor mayor a 50 puntos indica una expansión de la actividad y viceversa.

Contracción < 50 puntos < Expansión	Dic-17	Ene-18	Comentario
India	54,7	52,4	<ul style="list-style-type: none"> Si bien el índice estuvo por debajo del de dic-17 (el mayor valor en 60 meses), creció en los 3 rubros de la encuesta, liderado por el de bienes de consumo. Analista: "Luego del crecimiento estelar de dic-17, el crecimiento de la economía india perdió un poco de fuerza, reflejado por el menor crecimiento en los rubros de producto, nuevas órdenes de compra y empleo. Sin embargo, estos 3 rubros estuvieron en terreno positivo y pusieron al sector manufacturero en verde. Por el otro lado, el Impuesto a los Bienes y Servicios (GST) sigue siendo un riesgo para el rendimiento empresarial a medida que las empresas enfrentan retrasos en sus pagos".
Rusia	52,0	52,1	<ul style="list-style-type: none"> Es el mayor valor del índice en 6 meses. Analista: "La mejora en las condiciones de negocios estuvo impulsada por un mayor avance en las nuevas órdenes de compra. La última encuesta de IHS Markit pronostica un crecimiento de la producción industrial del 1,7% en 2018".
China	51,5	51,5	<ul style="list-style-type: none"> El índice estuvo en terreno expansivo por 8° mes consecutivo. Analista: "Los subíndices de producción y de empleo continuaron expandiéndose, reflejando buenas condiciones en la producción. Sin embargo, las nuevas condiciones de negocios y nuevas órdenes de exportaciones se incrementaron a un menor ritmo que en dic-17, sugiriendo una demanda más moderada".
Brasil	52,4	51,2	<ul style="list-style-type: none"> Es el menor valor desde sep-17. Analista: "La economía manufacturera de Brasil empezó el 2018 con un menor ritmo que el de finales de 2017. Un menor incremento en la demanda nueva llevó a las firmas a poner un freno en la producción, la cual se expandió a la menor tasa desde oct-17".