

## Ecofin

### → Sube el déficit comercial

El **déficit comercial de EEUU fue de USD 53.100 millones en dic-17, el mayor valor desde oct-08**, registrando un aumento en el saldo deficitario de USD 2.700 millones con respecto al mes anterior, informó hoy el Departamento de Comercio.

En particular, las exportaciones fueron de USD 203.400 millones en dic-17, una caída del 1,8% con respecto a nov-17. Las importaciones alcanzaron los USD 256.600 millones, un aumento del 2,5% intermensual.

**Para el año 2017 completo, el déficit comercial se amplió en un 11,1% interanual, mientras que las exportaciones avanzaron un 5,5% y las importaciones lo hicieron en un 6,7%.**

Comercio exterior	Dic-17 (USD millones)	Dic-17 vs. Nov-17 ( $\Delta\%$ )	2017 vs. 2016 ( $\Delta\%$ )
Exportaciones	203.400	1,8	5,5
Importaciones	256.500	2,5	6,7

### → Sin crecimiento sostenido

El **PIB de Indonesia se expandió un 5,2% interanual en el IV-trim-17, el mayor ritmo de crecimiento para un trimestre terminado en diciembre desde 2013**, según estadísticas oficiales. En el III-trim-17 el PIB había crecido un 5,1% interanual.

En términos intertrimestrales, el PIB se contrajo un 1,7% en el IV-trim-17, luego de una suba del 3,1% en el trimestre anterior, en línea con lo esperado por el mercado.

**Así, el 2017 cerró con una suba del 5,07% interanual, un poco por arriba del 5,06% registrado en 2016.**

Sin embargo, **economistas sostienen que hay pocas posibilidades de un crecimiento sostenido, ya que el crecimiento del crédito sigue siendo débil y se no se pronostican importantes aumentos en los ingresos de exportación.**

$\Delta\%$	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	3,2	-1,7	5,1	5,2

## Claves

### → Cambio de paradigma

**Un año atrás, el precio del petróleo estaba cayendo, el dólar subía y los rendimientos de los bonos de EEUU estaban bajos.** Adicionalmente, **los principales bancos centrales del mundo – Fed, Banco de Japón, Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo, entre otros– venían teniendo una variación neta de balance positiva (y abultada)**, promoviendo una gran liquidez en el sistema financiero. Asimismo, **la sobrecapacidad productiva de Asia** (junto con la baja en el precio del petróleo) promulgaba una **baja en la inflación**.

**Hoy el mundo cambió:** el precio del petróleo ha subido y el dólar se está debilitando. El rendimiento de los bonos estadounidense está en alza: ayer subió la tasa de interés de los bonos a 10 años del Tesoro de EEUU al récord del 2,85% anual, y además se pronostica un aumento en el déficit fiscal estadounidense.

En paralelo, se espera que los bancos centrales vayan achicando su hoja de balance, reduciendo la liquidez del sistema. La baja esperada de la sobrecapacidad de Asia también presionaría al alza de precios en todo el mundo.

**Todo este panorama, junto con la suba esperada de la tasa de interés de referencia de la Fed, pone en alerta al mercado financiero global. Lo que funcionaba hasta ayer, hoy ya no es tan cierto, como lo reflejan las bolsas del mundo.**

Analistas esperan que la mayoría de los inversores sean reacios a incrementar el riesgo, por lo que buscarían proteger las ganancias del año pasado (pasándose a instrumentos más seguros). Por otro lado, esperan que, incluso con subas en la tasa de interés de EEUU, inversores se pasen a mercados afuera de EEUU, especialmente en mercados que se beneficiarían de un dólar debilitado.

Asimismo, dado que la el período de bajas tasas, que duró una década se está terminando, los mercados emergentes verían más costoso el tomar deuda, afectando tanto sus finanzas como sus planes.

Bancos Centrales – Variación neta en hojas de balance					
USD mil millones	2016	2017	2018	2019	2020
Reserva Federal (EEUU)	-28	-33	-416	-494	-381
Banco Central Europeo	845	1212	107	-101	-79
Banco Central de Japón	958	660	416	347	213
Banco de Inglaterra	116	44	14	15	15
<b>Total</b>	<b>1891</b>	<b>1883</b>	<b>121</b>	<b>-233</b>	<b>-231</b>

Fuente: Bancos Centrales, JP Morgan.