

## Ecofin

### → Sigue creciendo

**El PIB de Japón se desaceleró del 2,2% interanual en el III-trim-17 al 0,5% en el IV-trim-17, según la Oficina de Gabinete de Japón.**

**Sin embargo, el dato del IV-trim-17 marcó el 8º avance consecutivo interanual, el mayor desde las 12ª subas terminadas en el I-trim-89, en medio de la burbuja económica japonesa.**

En términos intertrimestrales, el PIB creció un 0,1% en el IV-trim-17, luego de un avance del 0,3% en el trimestre anterior.

La demanda interna creció un 0,1% en comparación con el trimestre anterior, ya que el consumo privado registró un aumento del 0,5%, saliendo de la contracción del 0,6% del III-trim-17. El crecimiento del gasto de capital fue del 0,7% intertrimestral, mientras que la demanda externa casi no registró cambios con respecto al III-trim-17.

| $\Delta\%$ | 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        | 0,3                        | 0,1                        | 2,2                         | 0,5                       |

### → ¿Qué hará la Fed?

**En ene-18 la inflación de EEUU fue del 0,5% intermensual, una suba de 0,3 puntos porcentuales con respecto a la registrada en dic-17 y por arriba del 0,3% que esperaba el mercado.**

**En términos interanuales, los precios subieron un 2,1% en ene-18, igual valor que en dic-17.**

Por su parte la inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, fue del 0,3% intermensual y del 1,8% interanual en ene-18.

**Analistas estiman que los números de ene-18 podrían llevar a la Fed a subir la tasa de interés de referencia.** “La preocupación de los mercados no es que la inflación se está convirtiendo en un problema, sino que la Fed ahora está forzada a ponerse al día al mismo tiempo que intentará reducir su hoja de balance”, dijo un analista.

| $\Delta\%$ | Dic-17 vs. Nov-17 | Ene-18 vs. Dic-17 | Dic-17 vs. Dic-16 | Ene-18 vs. Ene-17 |
|------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| IPC        | 0,2               | 0,5               | 2,1               | 2,1               |

## Claves

### → Economía balanceada

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

En términos interanuales, el PIB subió un 2,7% en el IV-trim-17, cuando en el III-trim-17 había crecido un 2,8%.

En un comunicado, la Comisión dijo que la **económica de la Eurozona “está ahora más balanceada que en cualquier otro momento desde la crisis económica global del 2008”**.

Asimismo, analistas opinan que el resultado del último trimestre del 2017 debería fortalecer la confianza al Banco Central Europeo de que la inflación se moverá gradualmente del 1,3% a la meta actual de justo por debajo del 2%.

| PIB, 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 |
|-----------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| <b>Eurozona</b> | <b>0,7</b>                 | <b>0,6</b>                 | <b>2,8</b>                  | <b>2,7</b>                |
| Alemania        | 0,7                        | 0,6                        | 2,7                         | 2,9                       |
| Austria         | 0,8                        | 0,7                        | 3,5                         | 3,6                       |
| Bélgica         | 0,2                        | 0,5                        | 1,6                         | 1,9                       |
| Chipre          | 0,5                        | -                          | 5,0                         | -                         |
| Eslovaquia      | 0,8                        | 0,9                        | 3,5                         | 3,6                       |
| Eslovenia       | 1,0                        | -                          | 4,9                         | -                         |
| España          | 0,8                        | 0,7                        | 3,1                         | 3,1                       |
| Estonia         | 0,3                        | -                          | 4,2                         | -                         |
| Finlandia       | 0,5                        | 1,1                        | 3,1                         | 3,9                       |
| Francia         | 0,5                        | 0,6                        | 2,3                         | 2,4                       |
| Grecia          | 0,3                        | -                          | 1,3                         | -                         |
| Irlanda         | 4,2                        | -                          | 10,4                        | -                         |
| Italia          | 0,4                        | 0,3                        | 1,7                         | 1,6                       |
| Letonia         | 1,5                        | 0,3                        | 6,2                         | 4,8                       |
| Lituania        | 0,4                        | 1,5                        | 3,7                         | 3,6                       |
| Luxemburgo      | 1,7                        | -                          | 3,2                         | -                         |
| Malta           | 1,9                        | -                          | 7,7                         | -                         |
| Países Bajos    | 0,4                        | 0,8                        | 3,2                         | 3,1                       |
| Portugal        | 0,5                        | 0,7                        | 2,5                         | 2,4                       |