

Ecofin

→ Por ahora, informal

La **tasa de desempleo de Brasil** del trimestre nov-17/ene-18 fue del **12,2%**, mismo valor que en el trimestre anterior, informó hoy el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). La tasa está unos 0,4 puntos porcentuales por debajo de la del trimestre terminado en ene-17.

La población desocupada de nov-17/ene-18 fue de 12,7 millones, estable con respecto al trimestre anterior (12,7 millones) y prácticamente sin cambios en términos interanuales (12,9 millones). La población ocupada fue de 92,7 millones, estable con respecto al trimestre anterior y avanzando un 2% interanual (más de 1,8 millones de personas).

“A causa de la crisis económica, el mercado no logra impulsar la creación de puestos de trabajo de calidad. Todo ese crecimiento de 1,8 millones de personas está apoyado en una plataforma informal de trabajo”, dijo Cimar Azeredo, coordinador de Trabajo y Rendimiento del IBGE.

%	Nov-16/Ene-17	Ago-17/Oct-17	Nov-17/Ene-18
Tasa de desempleo	12,6	12,2	12,2

→ Contracción fuerte

En ene-18 la **producción industrial de Japón** cayó un **6,6%** intermensual, la mayor contracción desde mar-11 (-16,5%) cuando el país había sufrido el terremoto, tsunami y desastre nuclear de Fukushima. La baja se dio luego de un crecimiento del 2,9% en dic-17, según datos oficiales.

En particular, la **producción de autos y camiones** cayó un **14,1%** en ene-18 contra dic-17, debido a las menores exportaciones a EEUU y a las fuertes nevadas que demoraron la entrega de partes, dijo el Ministerio de Comercio.

En términos interanuales, la producción industrial creció un 2,7% en ene-18, cuando en dic-17 había subido un 4,4%.

“La economía japonesa va a crecer este año, pero no tanto como en 2017. El gobierno buscará que el yen deje de apreciarse, pero no se esperan fricciones en el comercio exterior”, dijo un analista.

$\Delta\%$	Dic-17 vs. Nov-17	Ene-18 vs. Dic-17	Dic-17 vs. Dic-16	Ene-18 vs. Ene-17
Producción industrial	2,9	-6,6	4,4	2,7

Claves

→ El estreno de Powell

Ayer el **presidente de la Fed, Jerome Powell**, dijo ante el Congreso de EEUU que el banco central **se mantendría en una senda de incrementos graduales de la tasa de interés, pese a los estímulos provenientes de las exenciones tributarias y del gasto público.**

Powell ante el Congreso

Factores favorables	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Los miembros del directorio de la Fed anticipan tres alzas en las tasas de interés este año. En declaraciones a la Comisión de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes, Powell no sugirió que el ritmo deba acelerarse, aun cuando los “factores favorables” de los estímulos del gobierno y de una economía mundial más fuerte apoyen la recuperación económica de EEUU. ▪ “Algunos de los factores adversos que la economía estadounidense enfrentó en años previos se han convertido en factores positivos”, dijo Powell en su primer testimonio sobre política monetaria ante el Congreso, destacando los recientes cambios de política fiscal y la recuperación económica global.
Incrementos graduales	<ul style="list-style-type: none"> ▪ “La Comisión Federal de Mercado Abierto seguirá apuntando a un equilibrio entre evitar un sobrecalentamiento de la economía y llevar la inflación de los precios a un 2% sobre una base sostenida”, dijo Powell. ▪ Pero “la inflación sigue debajo de nuestro objetivo de largo plazo del 2%. En la opinión de la Fed, incrementos graduales adicionales en las tasas de los fondos federales promoverán de la mejor forma el logro de nuestros objetivos”, comentó el presidente de la Fed.
Optimismo inversor	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Aunque Powell ratificó el gradualismo para desarmar la gran inyección de liquidez que la Fed le dio a EEUU tras la crisis financiera global, algunos inversores interpretaron su tono más optimista como una señal de que la Fed retocaría la tasa de interés de referencia cuatro veces este año, y no tres como está previsto.

Se prevé que la Fed apruebe su 1º aumento de tasas del 2018 en su próximo encuentro de política de mar-18, cuando ofrecerá nuevas proyecciones económicas y Powell tendrá su 1ª conferencia de prensa.

¿Cómo reaccionarán los otros bancos centrales ante los próximos aumentos de tasa? Según analistas, es probable que los principales bancos del mundo, como el BCE y el BoJ, también se vean alentados a subir sus tasas de interés de referencia y reducir sus hojas de balance.