

Ecofin

→ Suba japonesa

En el IV-trim-2017 el PIB de Japón avanzó un 1,6% interanual después de un incremento del 2,4% en el III-trim-2017, informó hoy la Oficina de Gabinete. Fue la **8ª suba consecutiva interanual del PIB y la mayor serie de expansión desde las 12 alzas consecutivas del II-trim-1986 al I-trim-1989.**

El crecimiento del 1,6% constituyó una revisión al alza con respecto al 0,5% estimado anteriormente. El cambio se debió a un mayor crecimiento en el gasto de capital y en los inventarios.

En términos intertrimestrales, el PIB creció un 0,4% en el IV-trim-2017, luego de una suba del 0,6% en el trimestre anterior.

A pesar de estos números, **analistas ven poco probable que el Banco Central de Japón deje de estimular la economía dado que el bajo crecimiento de los salarios ha impedido que el gasto de los consumidores y la inflación se aceleren.**

$\Delta\%$	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	0,6	0,4	2,4	1,6

→ Cifras distorsionadas

El superávit comercial de China fue de USD 33.700 millones en feb-2018, comparado con los USD 100 millones del mismo mes de 2017, según datos oficiales.

Las exportaciones registraron un aumento del **44,5% interanual, el mayor en 3 años,** luego de una suba del 11,1% en ene-2018. Por su parte, **las importaciones crecieron un 6,1% interanual en feb-2018,** por debajo de la expansión del 36,9% del mes anterior.

Sin embargo, analistas advierten que **los datos están fuertemente distorsionados por las festividades del Año Nuevo Lunar,** el cual cayó en febrero de este año pero en enero del año pasado.

Comercio exterior	Feb-18 (USD millones)	Ene-18 vs. Ene-17 ($\Delta\%$)	Feb-18 vs. Feb-17 ($\Delta\%$)
Exportaciones	171.600	11,1	44,5
Importaciones	137.900	36,9	6,3

Claves

→ Sin sesgo expansivo

Hoy el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia y anunció que continuará con su programa de expansión cuantitativa (quantitative easing). Sin embargo, abandonó la promesa de ampliar las compras de bonos si fuera necesario, dando así otro paso para reducir las medidas de estímulo monetario.

Decisión del BCE	
Sin cambios	<ul style="list-style-type: none"> El BCE optó por mantener la tasa de interés de referencia en el 0%, su mínimo histórico, y por continuar con su programa de compras de activos a un ritmo de EUR 30.000 millones por mes hasta sep-2018. El presidente del BCE, Mario Draghi, comentó que “se espera que la tasa de interés de referencia se mantenga en los niveles actuales por un largo período de tiempo, y mucho más allá del horizonte de las compras netas de activos”. Draghi también comentó que el estímulo monetario podría pasar de sep-2018 “si es necesario y en cualquier caso hasta que el Consejo de Gobierno vea un ajuste sostenido en el sendero de la inflación consistente con su meta de inflación”. Sin embargo, no se hizo referencia a la posibilidad de elevar el monto de las compras en el futuro, lo que supone un alejamiento del sesgo expansivo de la política monetaria.
Diferentes opiniones	<ul style="list-style-type: none"> Analistas tienen opiniones diferentes en cuanto al ritmo de reducción de los estímulos monetarios. “Dada la baja inflación núcleo, esperamos que el BCE reduzca el programa de expansión cuantitativa desde oct-2018 a unos EUR 15.000 millones por mes y lo reduzca por completo a fin de año”, comentó un analista. Otros opinan que, dado el sólido crecimiento económico y la caída en la tasa de desempleo, el BCE probablemente se sienta cómodo terminando el programa en sep-2018.

Asimismo, Draghi anunció que sus proyecciones de crecimiento e inflación de la Eurozona para 2019 y 2020 se mantuvieron sin cambios. Se prevé que los precios avancen lentamente en los próximos años, incumpliendo el objetivo de “justo por debajo del 2%”.