

## Ecofin

### → Crecimiento industrial

En **feb-2018 la producción industrial de Singapur avanzó un 8,9% interanual**, luego de una suba del 16,9% en ene-2018, informó hoy la Junta de Desarrollo Económico.

En particular, **el sector electrónico fue el que impulsó la suba de feb-2018, con un aumento de 17,4%. Dentro de este sector, sobresale el boom del 26,7% de los semiconductores.**

En términos intermensuales, la producción industrial cayó un 0,5% en feb-2018, cuando en ene-2018 había crecido un 4,7%.

**A pesar de una posible guerra comercial entre EEUU y China, por ahora analistas no ven un impacto negativo en el sector industrial de Singapur.** “La actual disputa comercial aún no ha afectado, y no esperamos que lo haga, al crecimiento industrial de Singapur”, dijo un analista.

| $\Delta\%$                   | Ene-18 vs. Dic-17 | Feb-18 vs. Ene-18 | Ene-18 vs. Ene-17 | Feb-18 vs. Feb-17 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Producción industrial</b> | 4,7               | -0,5              | 16,9              | 8,9               |

### → Suba francesa

En el **IV-trim-2017 el PIB de Francia creció un 0,7% intertrimestral, una revisión al alza de 0,1 puntos porcentuales con respecto a la estimación anterior**, informó hoy Insee. En el III-trim-2017 el PIB había aumentado un 0,5% contra el trimestre anterior.

En términos interanuales, el PIB avanzó un 2,5% en el IV-trim-2017, el mayor valor desde el I-trim-2011 y por arriba del 2,3% registrado en el III-trim-2017.

**Así, el 2017 cerró con un alza del 2%, comparado con el aumento del 1,1% del 2016.**

**Algunas encuestas de negocios sugieren que el 2018 puede tener un comienzo ligeramente más débil.** El índice de compras de gerentes de IHS Markit llegó al mínimo en 7 meses en mar-2018, aunque analistas comentaron que “se mantuvo alto en términos históricos”.

| $\Delta\%$ | 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 |
|------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| <b>PIB</b> | 0,5                        | 0,7                        | 2,3                         | 2,5                       |

## Claves

→ #En2019...

Hoy el presidente del **Bundesbank**, **Jens Weidmann**, dijo que **no considera “irreal” la estimación de los mercados de una 1ª suba en la tasa de interés del Banco Central Europeo (BCE) a mediados del 2019.**

| Discurso Weidmann |  |
|-------------------|--|
| En 2019...        | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Weidmann señaló que primero debe concluirse el programa de estímulos</b>, el cual consistió en la compra de deuda pública y privada del BCE para salir de la crisis financiera global de 2008, sin que esto cree confusión o rechazo en los mercados.</li> <li>▪ “Los mercados prevén una 1ª subida de los tipos aproximadamente a mediados del año 2019, lo que seguramente no es del todo irreal”, afirmó el responsable del banco central alemán, que, al mismo tiempo, es miembro del Consejo de Gobierno del BCE.</li> <li>▪ <b>Actualmente la tasa de interés de referencia del BCE es del 0%, su mínimo histórico.</b></li> </ul>   |
| Hacia el fin      | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>El BCE prevé continuar con su programa de compra de deuda por EUR 30.000 millones mensuales al menos hasta sep-2018, y ha indicado que la 1ª subida de tipos de interés no se llevará a cabo hasta bastante después de concluida la adquisición de activos.</b></li> <li>▪ El presidente del Bundesbank dijo que el fin de las compras de deuda es “sólo el principio de un proceso de normalización de la política monetaria de varios años” y resaltó que “por ello es tan importante empezar pronto” con la conclusión del programa.</li> <li>▪ Asimismo, indicó que la normalización monetaria le dará al BCE de nuevo un mayor margen de maniobra para reaccionar a posibles caídas coyunturales futuras, ya que la actual reactivación económica “no durará eternamente”.</li> </ul> |
| Diferencias       | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Weidmann se ha mostrado crítico de la política monetaria expansiva de los últimos años del actual presidente del BCE, Mario Draghi.</b></li> <li>▪ “Creo que la diversidad de pensamientos es una fortaleza”, dijo el presidente del Bundesbank. “Mientras estemos de acuerdo con la meta, estoy seguro que no puede ser malo discutir la mejor forma de llegar ahí”, remarcó.</li> </ul>  |

**Weidmann es considerado uno de los principales candidatos para suceder a Draghi en la presidencia del BCE, cuando éste concluya su mandato en otoño (boreal) de 2019.**