

Ecofin

→ Sorpresa en China

El mar-2018 China reportó un sorpresivo déficit comercial de USD 4.980 millones, comparado con el superávit de USD 33.750 millones de feb-2018 y el de USD 23.560 millones de mar-2017, según cifras oficiales. El dato de mar-2018 fue el 1º rojo comercial desde feb-2017.

Las exportaciones registraron una caída del **2,7% interanual en mar-2018**, la 1ª caída desde feb-2017, después de una suba del 44,5% en feb-2018. Por su parte, **las importaciones crecieron un 14,4% interanual en mar-2018**, por arriba de la expansión del 6,3% del mes anterior.

Sin embargo, analistas advierten que “la caída de las exportaciones se debe principalmente a las festividades del Año Nuevo Lunar”, el cual cayó en febrero de este año pero en enero del año pasado. En el I-trim-2018 como conjunto, las exportaciones subieron un 14,1% interanual y las importaciones un 18,9%. Habrá que esperar a abr-2018 para calibrar mejor la salud del comercio exterior chino.

Cabe subrayar que el superávit de China con EEUU pasó de USD 20.960 millones en feb-2018 a USD 15.430 millones en mar-2018, pero de todos modos siguió un 18% por encima del nivel de mar-2017.

Comercio exterior	Mar-18 (USD millones)	Feb-18 vs. Feb-17 (Δ%)	Mar-18 vs. Mar-17(Δ%)
Exportaciones	174.120	44,5	-2,7
Importaciones	179.100	6,3	14,4

→ Sigue por debajo

En **mar-2018 la inflación de Alemania fue del 1,6% interanual**, luego de una suba de precios del 1,4% en el mes anterior, informó hoy Destatis.

En particular, el subíndice de *alimentos* se elevó un 2,9% interanual en mar-2018, mientras que el de *transporte* subió un 1,2%.

Así, la inflación sigue por debajo del objetivo del BCE de justo por debajo del 2%.

En **términos intermensuales**, la inflación **fue del 0,4% en mar-2018**, cuando en feb-2018 los precios habían subido un 0,5%.

Δ%	Feb-18 vs. Ene-18	Mar-18 vs. Feb-18	Feb-18 vs. Feb-17	Mar-18 vs. Mar-17
IPC	0,5	0,4	1,4	1,6

Claves

→ Crecimiento condicionado

Ayer la Organización Mundial de Comercio (OMC) presentó su reporte de **proyecciones del volumen de comercio internacional** para los próximos años. **El comercio de bienes, medido por el promedio de las exportaciones y las importaciones, crecería un 4,4% en 2018, menos que el 4,7% de 2017.** Se prevé que el crecimiento se desacelere al 4% en 2019.

Si bien el crecimiento del comercio de bienes para el **período 2017-2019 sigue por debajo de la tasa media del 4,8% acumulada desde 1990, está por arriba de la media posterior a la crisis financiera global del 3%.**

En particular, para 2018, Asia será la región con mayor crecimiento del comercio de mercancías con el 5,7%. Por el contrario, América Central y del Sur y el Caribe crecerá al 2,8%, la menor tasa entre las grandes regiones.

Proyecciones de la OMC – Comercio de bienes			
Δ%	2017	2018 ^p	2019 ^p
Mundo	4,7	4,4	4,0
América del Norte	4,2	4,5	4,5
América Central y del Sur y el Caribe	2,9	2,8	2,6
Europa	3,5	3,6	2,9
Asia	6,7	5,7	5,0
Otras regiones	2,3	4,7	4,4
Economías desarrolladas	3,5	3,8	3,1
Economías en desarrollo	5,7	5,4	5,1

“El fuerte crecimiento del comercio que observamos actualmente será esencial para mantener el crecimiento y la recuperación de la economía y para apoyar la creación de empleo. Sin embargo, estos **progresos importantes podrían verse rápidamente anulados si los Gobiernos recurren a políticas comerciales restrictivas, en particular si se inicia un proceso de medidas y contramedidas que podría llevar a una escalada incontrolable.** Lo último que necesita la economía mundial es un ciclo de retorsiones. **La mejor manera de abordar los acuciantes problemas comerciales con que se enfrentan los Miembros de la OMC es mediante una acción colectiva**” dijo el Director General de la OMC, Roberto Azevêdo.