

Ecofin

→ Alivio y cautela

La **producción industrial de Alemania subió un 1% intermensual en mar-2018**, luego de un caída del 1,7% en el mes anterior, informó hoy Destatis.

Fue el mayor incremento desde nov-2017 y estuvo impulsado principalmente por los sectores de *bienes de capital* (+2,6% intermensual), *energía* (+1,4%), y *bienes de consumo* (+1,1%).

En **términos interanuales, la producción industrial avanzó 3,2% en mar-2018**, un punto porcentual por arriba del valor de feb-2018.

Después de algunos datos mixtos en el I-trim-2018, la cifra generó cierto alivio en los mercados. “Luego de una etapa de calma, la producción industrial se aceleraría en el transcurso del año”, dijo el ministerio de Economía. No obstante, algunos analistas creen que hay que seguir monitoreando el escenario externo, en particular, las tensiones comerciales EEUU-China.

Δ%	Feb-18 vs. Ene-18	Mar-18 vs. Feb-18	Feb-18 vs. Feb-17	Mar-18 vs. Mar-17
Producción industrial	-1,7	1,0	2,2	3,2

→ Balanza en la mira

El **superávit comercial de China se redujo** a USD 28.800 millones en abr-2018, comparado con el superávit de USD 37.500 millones registrado en abr-2017, según cifras oficiales.

Las exportaciones subieron un 12,9% interanual en abr-2018, después de una caída del 2,7% en mar-2018. Por su parte, las importaciones crecieron un 21,5% interanual en abr-2018, por arriba de la expansión del 14,4% del mes anterior.

En particular, **el superávit de China con EEUU se amplió de USD 15.400 millones en mar-2018 a USD 22.200 millones en abr-2018**. Así, en los primeros 4 meses de 2018 el déficit estadounidense con China fue de USD 80.400 millones, comparado con el de USD 71.000 millones del mismo período del año anterior.

Cabe recordar que la semana pasada EEUU le pidió a China que reduzca el déficit estadounidense en USD 200.000 millones para 2020 (ver **EC Hoy** del día 04-may-2018, “Pedidos comerciales”).

Comercio exterior	Abr-18 (USD millones)	Mar-18 vs. Mar-17 (Δ%)	Abr-18 vs. Abr-17(Δ%)
Exportaciones	200.400	-2,7	12,9
Importaciones	171.600	14,4	21,5

Claves

→ Sin muchos sobresaltos

Hoy, en una conferencia en Zurich, Suiza, el **presidente de la Fed**, Jerome Powell, dijo que los mercados financieros entendieron el plan del Banco Central de **subir las tasas de interés de manera gradual** de un modo que **“no debería ser disruptivo para la economía global”**.

Discurso de Powell	
Normalización	<ul style="list-style-type: none"> ▪ “La política de normalización ha procedido sin sobresaltos en el mercado financiero, y sus participantes tienen las expectativas razonablemente alineadas con la de la Fed”, dijo Powell. ▪ “Los mercados no deberían estar sorprendidos por nuestras acciones si la economía se mueve en línea con las expectativas”, comentó. ▪ La Fed ha subido 6 veces la tasa de interés desde dic-2015 y se esperan 2 o 3 nuevas subas durante el 2018.
Mercados emergentes	<ul style="list-style-type: none"> ▪ “Los estímulos monetarios de la Fed y de otras economías avanzadas han jugado un rol relativamente limitado en los flujos de capitales a los mercados emergentes en los últimos años”, dijo Powell. ▪ En relación a esto, dijo que hay una “buena razón para pensar que la normalización de las políticas monetarias en las economías avanzadas debería seguir siendo manejable para las economías emergentes”.
Influencia exagerada	<ul style="list-style-type: none"> ▪ “A pesar de que los factores globales desempeñan un papel importante en las condiciones financieras domésticas, el rol de la política monetaria de EEUU es a veces exagerado”, dijo Powell. Subrayó que la Fed no es el único Banco Central que incluye sobre los mercados globales. ▪ En paralelo, se comprometió a comunicar la estrategia de la Fed de manera “tan clara y transparente como sea posible” para ayudar a alinear expectativas y minimizar sobresaltos en el mercado.

La próxima reunión de política monetaria de la Fed será el 12 y 13 de jun-2018. Se espera que la entidad suba la tasa de interés de referencia, actualmente en el rango del 1,5-1,75%.