

## Ecofin

### → Rebote japonés

En el II-trim-2018 el PIB de Japón avanzó un 0,5% intertrimestral, la mayor suba desde el III-trim-2017, informó hoy la Oficina de Gabinete. En el I-trim-2018 el PIB había caído un 0,2% contra el trimestre anterior.

El consumo privado creció un 0,7% intertrimestral en el II-trim-2018, cuando en el I-trim-2018 había caído 0,2%. Por su parte, la inversión privada avanzó un 1,3%, por arriba del 0,5% del I-trim-2018.

En términos interanuales, el PIB creció un 1,9% en el II-trim-2018, luego de una baja del 0,9% en el trimestre anterior.

$\Delta\%$	I-trim-18 vs. IV-trim-17	II-trim-18 vs. I-trim-18	I-trim-18 vs. I-trim-17	II-trim-18 vs. II-trim-17
<b>PIB</b>	-0,2	0,5	-0,9	1,9

### → ¿Suba en septiembre?

En jul-2018 la **inflación** de EEUU fue del **2,9% interanual**, el mismo aumento de precios del mes anterior que fue el mayor **desde feb-2012**, informó hoy el Departamento de Trabajo.

En particular, la suba de jul-2018 estuvo explicada por el aumento del precio de los *combustibles* del 34,7%.

En términos intermensuales, la inflación fue del 0,2% en jul-2018, cuando en el mes anterior había sido del 0,1%.

Cabe recordar que, para definir su política monetaria, la Fed utiliza otro indicador para medir la inflación (índice del gasto personal de los consumidores) que desde mar-2018 ha estado en o por debajo del 2% interanual, el objetivo de la entidad monetaria. Sin embargo, analistas esperan que la Fed suba la tasa de interés de referencia en la próxima reunión de sep-2018, actualmente en el rango del 1,75-2%.

$\Delta\%$	Jun-18 vs. May-18	Jul-18 vs. Jun-18	Jun-18 vs. Jun-17	Jul-18 vs. Jul-17
<b>IPC</b>	0,1	0,2	2,9	2,9

## Claves

### → Moderación comercial

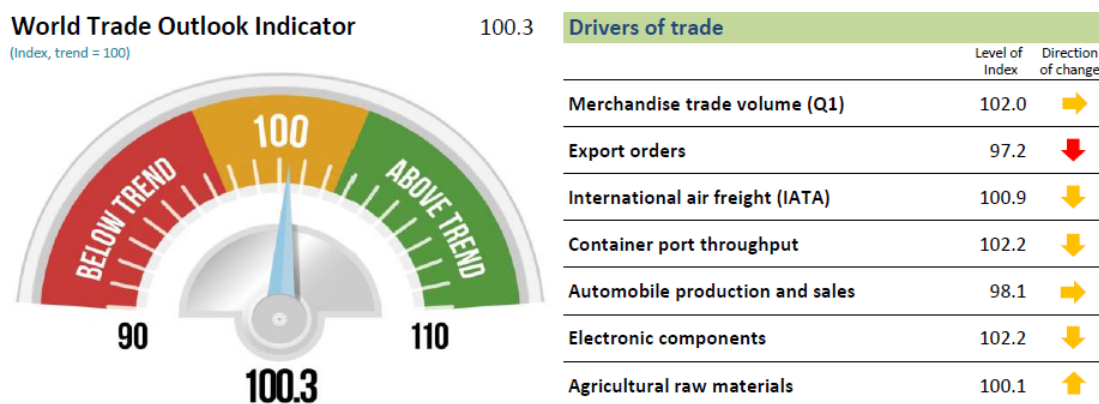
Ayer la **Organización Mundial del Comercio (OMC)** dio a conocer su indicador de **Perspectivas del Comercio Mundial (PCM)** que provee **información en tiempo real** de la trayectoria del comercio global relativo a las tendencias de mediano plazo. Cabe destacar que el PCM no está diseñado para realizar pronósticos de corto plazo.

Los valores del índice por encima de 100 indican un crecimiento por arriba de la tendencia, mientras que valores por debajo sugieren lo contrario.

El valor del PCM fue de **100,3 puntos, una baja de 1,5 puntos con respecto a la última publicación de may-2018**, por lo que la expansión del comercio se seguiría ralentizando en el III-trim-2018. Sin embargo, el índice sigue **por arriba de los 100 puntos**.

Según la OMC, la moderación del índice PCM estuvo explicada principalmente por la baja en los subíndices de *órdenes de exportación* y de *producción y ventas de automóviles*. De acuerdo con la entidad, la baja de estos índices se podría deber a la escalada de las tensiones comerciales.

Los resultados del índice PCM **conducen con el último pronóstico comercial de la OMC de abr-2018: una moderación en el crecimiento del volumen comercial de mercancías del 4,7% en 2017 al 4,4% en 2018**.



Fuente: OMC

Nota: La *dirección del cambio* indica la aceleración (desaceleración) con respecto al mes anterior.