

Ecofin

→ El contexto es todo

El **índice PMI compuesto** de la Eurozona, que mide la fuerza del sector privado, fue de 54,1 puntos en sep-2018, unos 0,4 puntos por debajo del dato de ago-2018. Cabe recordar que un valor mayor a 50 puntos indica una expansión de la actividad y viceversa.

En particular, el **subíndice de manufacturas** fue de 53,2 puntos en sep-2018, el menor valor desde sep-2016. En paralelo, el **subíndice de servicios** subió 0,3 puntos a 54,7 puntos, el mayor valor desde jun-2018.

“**El contexto es todo:** aunque el decepcionante índice PMI de sep-2018 se acerca a su mínimo de dos años, **se mantiene en un nivel relativamente elevado** y muestra un sólido crecimiento. Las comparaciones con las cifras oficiales indican que los datos de la encuesta son compatibles un aumento del PIB de casi el 0,25% en el III-trim-2018”, dijo un economista de IHS Markit.

Contracción < 50 puntos < Expansión	Ago-18	Sep-18
Índice PMI compuesto	54,5	54,1
Manufacturas	54,6	53,2
Servicios	54,4	54,7

→ Consumo flojo

En ago-2018 las **ventas minoristas** de la Eurozona cayeron un **0,2% intermensual**, la **2ª baja** consecutiva en esta comparación, luego de una contracción del 0,6% en el mes anterior, informó hoy Eurostat.

Los rubros que presentaron el mayor descenso intermensual en sep-2018 fueron *combustible para automóviles* (-0,6%) y *alimentos y bebidas* (-0,3%).

En cuanto a los países, las mayores bajas se registraron en Letonia (+1,2% intermensual en sep-2018) y Francia (ambos -0,7%), mientras que las subas más acentuadas se observaron en Portugal (+1,1%) e Irlanda (+1%).

En **términos interanuales**, las ventas minoristas **crecieron un 1,8% en ago-2018**, cuando en jul-2018 habían subido un 1%.

Δ%	Jul-18 vs. Jun-18	Ago-18 vs. Jul-18	Jul-18 vs. Jul-17	Ago-18 vs. Ago-17
Ventas minoristas	-0,6	-0,2	1,0	1,8

Claves

→ EEUU: buenos datos, pero...

Hoy se dieron a conocer los siguientes datos económicos de EEUU:

Indicadores	¿Qué pasó?	¿Cuándo?	Comentario
Empleos creados en el sector privado (Δ)	230.000	Sep-18 vs. Ago-18	<ul style="list-style-type: none"> En ago-18 se habían creado 168.000 empleos en el sector privado. En sep-2018 el único sector que presentó una pérdida de puestos de trabajo fue el de <i>informática</i> (-3.000). En contraste, los más dinámicos fueron el de <i>servicios profesionales</i> (+70.000) y el de <i>educación y servicios de la salud</i> (+44.000). “El mercado laboral continua impresionando”, dijo un analista. Cabe destacar que el informe de ADP antecede el reporte del Departamento de Trabajo dado a conocer el primer viernes de cada mes y que incluye también al sector público.
Índice PMI compuesto	53,9	Sep-18	<ul style="list-style-type: none"> Si bien el índice superó los 50 puntos, lo que indica una expansión de la actividad, es el menor crecimiento desde ene-2018. El subíndice de servicios fue de 53,5 puntos, el menor valor desde ene-2018, mientras que el de manufacturas fue de 55,6 puntos en sep-2018, el mayor valor en 4 meses. Según analistas, el nuevo Acuerdo EEUU-México-Canadá (USMCA) podría perjudicar los flujos de comercio e inversiones en el sector industrial, lo que afectaría el subíndice de manufacturas en los próximos años (ver EC Hoy del día 01-oct-2018, “Del NAFTA al USMCA”). Este es el efecto contrario al objetivo planteado por Trump en la renegociación. En el sector automotriz, por ejemplo, el nuevo acuerdo agrega nuevas y costosas regulaciones que los productores en los tres países deben seguir para acceder a la preferencia arancelaria. Las nuevas reglas de origen (el 75% de un auto o camión debe ser producido en América del Norte, y el 40% debe ser producido por trabajadores que ganen más de USD 16 la hora, y el 70% del acero y aluminio debe tener origen norteamericano) subirían el costo de producir autos, con un efecto negativo en el consumo, las inversiones y el empleo.