

## Ecofin

### → Septiembre en rojo

En sep-2018 la **producción industrial** de **Singapur** cayó un 4,9% intermensual, la **mayor contracción desde feb-2017**, luego de una baja del 2,2% en ago-2018, informó hoy la Junta de Desarrollo Económico. Se trata del 3º declive consecutivo en términos intermensuales.

Las principales contracciones de sep-2018 fueron observadas en el sector *farmacéutico* (-11,1% contra ago-2018) y *electrónica* (-5,5%). Excluyendo al sector *biomédico*, la producción industrial creció un 1,9% intermensual en sep-2018, luego de una baja del 2,4% en el mes anterior.

En términos interanuales, la producción industrial cayó un 0,2%, la primera baja en 10 meses en esta comparación. En ago-2018 había subido un 3,7%.

| Δ%                           | Ago-18 vs. Jul-18 | Sep-18 vs. Ago-18 | Ago-18 vs. Ago-17 | Sep-18 vs. Sep-17 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Producción industrial</b> | -2,2              | -4,9              | 3,7               | -0,2              |

### → Mayor incertidumbre global

En **Alemania**, el **Índice IFO de clima de negocios**, calculado a partir de una encuesta a más de 7.000 firmas, pasó de 103,7 puntos en sep-2018 a 102,8 puntos en **oct-2018**, la **3ª caída consecutiva**.

La baja del índice estuvo explicada por el peor desempeño del subíndice de *situación actual* que cayó 0,7 puntos intermensual en oct-2018. Por su parte, el subíndice de *expectativas* se contrajo 1,1 puntos contra sep-2018.

“**Las firmas alemanas estuvieron menos satisfechas con la situación actual y menos optimistas en relación a los próximos meses**”, dijo un analista. “La incertidumbre global está afectando cada vez más a la economía alemana”, concluyó.

| 2015=100                               | Sep-18       | Oct-18       |
|--|--------------|--------------|
| <b>Índice IFO de clima de negocios</b> | <b>103,7</b> | <b>102,8</b> |
| Situación actual                       | 106,6        | 105,9        |
| Expectativas                           | 100,9        | 99,8         |

## Claves

### → Buen crecimiento, pero...

En el **III-trim-2018** la **economía estadounidense creció un 3,5% a tasa anualizada**, luego de un avance del 4,2% en el trimestre anterior que había sido el mayor desde el III-trim-2014, informó hoy el Departamento de Comercio.

En particular, el **consumo de los hogares avanzó un 4%** a tasa anualizada en el III-trim-2018, una contribución de 2,69 puntos porcentuales en el crecimiento (**77% del total**). En el II-trim-2018 el consumo había crecido un 3,8%.

Por su parte, la inversión bruta creció un 12% a tasa anualizada en el III-trim-2018 y el gasto público avanzó un 3,3%.

Asimismo, las exportaciones cayeron un 3,5% a tasa anualizada en el III-trim-2018, mientras que las importaciones avanzaron un 9,1%.

| <b>Δ% (tasa anualizada)</b> | <b>II-trim-2018</b> | <b>III-trim-2018</b> |
|-----------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>PIB</b>                  | <b>4,2</b>          | <b>3,5</b>           |
| Consumo                     | 3,8                 | 4,0                  |
| Inversión bruta             | -0,5                | 12,0                 |
| Gasto público               | 2,5                 | 3,3                  |
| Exportaciones               | 9,3                 | -3,5                 |
| Importaciones (-)           | -0,6                | 9,1                  |

“El dato del III-trim-2018 no estuvo muy lejos de las expectativas, pero sí hubo algunas sorpresas”, dijo un analista. “El consumo creció más de lo esperado”. Sin embargo, opinó que los  **aumentos de aranceles de China impactaron negativamente en las exportaciones estadounidenses de soja**, incrementando el déficit comercial y quitándole impulso al PIB.

En términos interanuales, el PIB de EEUU creció un 3% en el III-trim-2018, luego de un crecimiento del 2,9% en el II-trim-2018.

Cabe remarcar que se trata de la 1ª estimación del PIB por parte del Departamento de Comercio. La 2ª estimación, con información más completa, se dará a conocer el 28-nov-2018.