

## Ecofin

### → La naturaleza golpeó

En el III-trim-2018 el **PIB de Japón cayó un 0,3% intertrimestral**, luego de una suba del 0,7% en el trimestre anterior, informó hoy la Oficina de Gabinete.

En particular, el *consumo de los hogares* y las *exportaciones netas* contribuyeron negativamente al crecimiento intertrimestral, sustrayendo 0,1 puntos porcentuales en ambos casos.

En términos interanuales, el PIB se contrajo un 1,2% en el III-trim-2018, la mayor caída desde el I-trim-2016. En el trimestre anterior se había registrado una suba del 3%.

La caída del PIB en el III-trim-2018 era **esperada por el mercado** debido a los **desastres naturales** que golpearon a Japón, incluyendo la peor inundación en 10 años, un terremoto y un tifón. Asimismo, economistas estiman que la escalada de tensiones comerciales entre EEUU y China también tuvo cierta incidencia.

$\Delta\%$	II-trim-18 vs. I-trim-18	III-trim-18 vs. II-trim-18	II-trim-18 vs. II-trim-17	III-trim-18 vs. III-trim-17
<b>PIB</b>	0,7	-0,3	3,0	-1,2

### → Caída esperada

En el III-trim-2018 el **PIB de Alemania cayó un 0,2% intertrimestral**, la **1ª baja en 3 años y medio**, informó hoy Destatis. En el II-trim-2018 había subido un 0,5% contra el trimestre anterior.

Según cálculos preliminares, el PIB del III-trim-2018 tuvo una contribución negativa del comercio internacional: las exportaciones cayeron y las importaciones subieron. Asimismo, el consumo de los hogares cayó con respecto al II-trim-2018, mientras que el gasto del gobierno se elevó ligeramente.

En términos interanuales, el PIB se desaceleró al 1,1% en el III-trim-2018, luego de un avance del 2% en el trimestre anterior.

Según analistas, los datos negativos de producción industrial, ventas minoristas y exportaciones del III-trim-2018 ya señalaban un flojo desempeño de la economía alemana.

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

## Claves

### → Datos chinos

Hoy se dieron a conocer los siguientes datos económicos de **China**:

Δ%	¿Qué pasó?	¿Cuándo?	Comentario
Ventas minoristas	8,6	Oct-18 vs. Oct-17	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se trata del <b>menor crecimiento desde may-2018</b>.</li> <li>En sep-2018 las ventas minoristas habían avanzado un 9,2% interanual.</li> <li>La desaceleración de oct-2018 estuvo explicada principalmente por el menor crecimiento en <i>vestimenta</i> (4,7% vs. 9% en sep-2018) y en <i>artículos de cosmética</i> (6,4% vs. 7,7% en sep-2018).</li> <li>“Hay <b>varias razones que explican la desaceleración del consumo</b>: el aumento de las hipotecas está afectando el ingreso disponible, los rendimientos de las inversiones están cayendo y el cierre de algunos prestamistas online está cortando el financiamiento del consumidor”, dijo un analista.</li> <li>En términos intermensuales, las ventas minoristas avanzaron un 0,64% en oct-2018, después de un aumento del 0,56% en sep-2018.</li> </ul>
Inversión en activos fijos	5,7	Ene-Oct 2018 vs. Ene-Oct 2017	<ul style="list-style-type: none"> <li>En el período ene-sep 2018 la inversión en activos fijos había crecido un 5,4%.</li> <li>La inversión de las <b>empresas estatales</b> creció un 1,8% interanual en ene-oct 2018, mientras que el de las <b>empresas privadas</b> lo hizo en un 8,8%.</li> </ul>
Producción industrial	5,9	Oct-18 vs. Oct-17	<ul style="list-style-type: none"> <li>En sep-2018 la producción industrial había crecido un 5,8% contra sep-2017.</li> <li>En particular, el sector <i>manufacturero</i> avanzó un 6,8% interanual en oct-2018, comparado con el aumento del 11% del mes anterior. Por su parte, el sector <i>minero</i> avanzó un 3,8% en oct-2018 (vs. 2,2% en sep-2018).</li> <li>En términos intermensuales, la producción industrial aumentó un 0,48% en oct-2018, el mismo crecimiento que en sep-2018.</li> </ul>