

## Ecofin

### → Dentro del objetivo

En **Brasil** el IPCA-15 de nov-2018, que mide la **inflación entre mediados de octubre y mediados de noviembre**, se elevó un 0,19% intermensual, el **menor valor para este período desde 2003**, informó hoy el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). Así, en lo que va del 2018 los precios acumularon un crecimiento del 4,03%.

**En términos interanuales, la inflación fue del 4,39% en nov-2018**, luego de un aumento de precios del 4,53% en el mes anterior.

Por lo tanto, los datos indican que en el mes completo de nov-2018 la inflación seguiría dentro del objetivo del Banco Central de Brasil del  $4,5 \pm 1,5\%$ .

Cabe destacar que el IPCA-15 utiliza la misma metodología que el IPC común. La diferencia radica en el período de recolección de los datos y en el alcance geográfico.

$\Delta\%$	Oct-18 vs. Sep-18	Nov-18 vs. Oct-18	Oct-18 vs. Oct-17	Nov-18 vs. Nov-17
IPCA-15	0,59	0,19	4,53	4,39

### → Preocupantemente apagados

El índice **PMI compuesto flash** de la **Eurozona** fue de 52,4 puntos en nov-2018, el **menor valor en 47 meses**, y 0,7 puntos por debajo del dato de oct-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 50,4 puntos en nov-2018, el menor valor en casi 5 años y medio. En paralelo, el **subíndice de servicios** bajó 0,6 puntos a 53,1 puntos, el menor valor en 2 años.

“El dato de nov-2018 sugiere que la economía de la Eurozona crecería un 0,3% intertrimestral en el último trimestre de año, con indicadores adelantados tales como nuevas órdenes de compra y expectativas futuras que siguen preocupantemente apagados”, dijo un economista de IHS Markit.

Contracción < 50 puntos < Expansión	Oct-18	Nov-18 <sup>p</sup>
Índice PMI compuesto	53,1	52,4
Manufacturas	51,3	50,4
Servicios	53,7	53,1

## Claves

### → Alemania y México

Hoy se dieron a conocer los datos del PIB de Alemania y México:

País	II-trim-18 vs. II-trim-17 (Δ%)	III-trim-18 vs. III-trim-17 (Δ%)	Comentario
Alemania	2,3	1,1	<ul style="list-style-type: none"> <li>El dato del III-trim-2018 representa <b>el menor crecimiento desde el II-trim-2017</b>.</li> <li>En términos intertrimestrales, el PIB alemán cayó un 0,2%, la primera contracción en 3 años.</li> <li>En el II-trim-2018 la economía había avanzado 0,5% contra el trimestre anterior.</li> <li>En particular, la caída intertrimestral del III-trim-2018 se debió a la caída de las exportaciones del 0,9%.</li> <li>“<b>La economía global se está debilitando, y Alemania, como nación exportadora, es una de las más afectadas</b>”, dijo un analista.</li> <li>Por su parte, el <i>consumo de los hogares</i> cayó un 0,3% en el III-trim-2018, mientras que el <i>gasto público</i> subió un 0,2%. Asimismo, la <i>inversión bruta</i> avanzó un 4,1%.</li> </ul>
México	2,6	2,5	<ul style="list-style-type: none"> <li>El sector <i>servicios</i> avanzó un 3,2% interanual en el III-trim-2018, mientras que las <i>actividades primarias</i> crecieron un 2,2%. Asimismo, el sector de <i>manufacturas</i> subió un 1,1%.</li> <li>En términos intertrimestrales, el PIB avanzó un 0,8% en el III-trim-2018, luego de una caída del 0,1% en el trimestre anterior.</li> <li>En los primeros 9 meses de 2018, el PIB creció un 2,1% en relación al mismo período del año anterior.</li> <li>La OCDE proyecta que la economía mexicana avanzaría un 2,2% en 2018.</li> </ul>