

## Ecofin

### → Menor desempleo

La **tasa de desempleo de Brasil** del IV-trim-2018 fue del **11,6%**, una **baja de 0,3 puntos porcentuales con respecto al trimestre anterior**, informó hoy el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). Fue la 9ª caída consecutiva del indicador. Asimismo, estuvo 0,2 puntos porcentuales por debajo de la tasa del IV-trim-2017.

La población desocupada del IV-trim-2018 fue de 12,2 millones, una baja del 2,4% contra el trimestre anterior y casi sin cambios en términos interanuales. La población ocupada fue de 93 millones, una suba del 0,4% intertrimestral y del 1% interanual.

El coordinador de Trabajo e Ingresos del IBGE, Cimar Azeredo, dijo que los **factores** que contribuyeron a una mayor **generación de puestos de trabajo** en los últimos meses de 2018 fueron el fin de la incertidumbre electoral, el Black Friday de nov-2018 y las fiestas de fin de año.

%	IV-trim-2017	III-trim-2018	IV-trim-2018
<b>Tasa de desempleo</b>	11,8	11,9	11,6

### → Un lento repunte

En dic-2018 la producción industrial de **Japón cayó un 0,1% intermensual**, la 2ª contracción consecutiva, informó hoy el ministerio de Economía. En nov-2018 la producción había caído un 1%.

En particular, los sectores de *químicos* y de *maquinaria* registraron las mayores caídas intermensuales en dic-2018, del 4% y del 3%, respectivamente.

En **términos interanuales**, la producción industrial **cayó un 1,9%** en dic-2018, cuando en nov-2018 se había expandido un 1,5%.

Ante estos datos, el ministerio de Economía mantuvo su evaluación de que la producción industrial “está repuntando lentamente”.

$\Delta\%$	Nov-18 vs. Oct-18	Dic-18 vs. Nov-18	Nov-18 vs. Nov-17	Dic-18 vs. Dic-17
<b>Producción industrial</b>	-1,0	-0,1	1,5	-1,9

## Claves

### → Paciente y flexible

Ayer, tal como esperaba el mercado, la **Fed** decidió dejar **inalterada su tasa de interés de referencia** en el rango del 2,25-2,5%. Sin embargo, la entidad anunció un **cambio en la política monetaria**, comprometiéndose a ser “paciente” con los futuros aumentos de la tasa y flexible en el ritmo y alcance de la reducción de la hoja de balance.

#### La decisión de la Fed

<b>Cambio en el comunicado</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ En su última reunión de dic-2018, la Fed estimaba que “algunos incrementos graduales adicionales en el rango objetivo de la tasa de interés serán consistentes con la expansión sostenida de la actividad económica, condiciones fuertes del mercado laboral, e inflación cercana al objetivo del 2%”. Al mismo tiempo, había estipulado un plan de reducción de su hoja de balance.</li> <li>▪ Sin embargo, ayer el comunicado de la Fed omitió esta sección y en cambio indicó que “a la luz de los acontecimientos globales económicos y financieros, y de presiones inflacionarias bajas, el comité será paciente mientras determina qué cambios futuros al rango objetivo de la tasa de interés serían apropiados para sostener” los objetivos.</li> <li>▪ A su vez, la Fed indicó que estaba revisando su posición sobre la reducción de su hoja de balance e indicó que implementará su política con “una amplia oferta de reservas”. Algunos analistas interpretaron este comentario como el <b>fin del proceso de normalización monetaria</b>.</li> <li>▪ Analistas se preguntan si este cambio de política monetaria es una respuesta a las presiones del presidente de EEUU, Donald Trump.</li> </ul>
<b>Las declaraciones de Powell</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>“El argumento de seguir con el ajuste monetario se ha debilitado.</b> El sentido común nos recomienda tener paciencia”, dijo el presidente de la Fed, Jerome Powell, en una conferencia de prensa.</li> <li>▪ “Ahora nos enfrentamos a una imagen un tanto contradictoria del desempeño macroeconómico generalmente fuerte de EEUU, junto con la creciente evidencia de corrientes cruzadas”, dijo Powell, en referencia a la desaceleración del crecimiento mundial y al impacto incierto del cierre parcial del gobierno más largo de la historia estadounidense (ver <b>EC Hoy</b> del día 28-ene-2018, “Alivio temporal”). De todas maneras, evaluó que el “escenario más probable” es el de crecimiento económico.</li> </ul>

Para un mayor detalle de los distintos escenarios para 2019, ver el trabajo del IEI “los desequilibrios de la economía global en 2019-2020: ¿crisis o un ciclo autoregulado?”.