

Ecofin

→ Comercio lunar

El **superávit comercial de China se amplió** a USD 39.200 millones en ene-2019, comparado con el superávit de USD 18.400 millones registrado en ene-2018, según cifras oficiales.

Las exportaciones subieron un 9,1% interanual en ene-2019, luego de una caída del 4,4% en dic-2018, impulsadas por las ventas a la UE y al sudeste asiático. Por su parte, las importaciones se contrajeron un 1,5% interanual en ene-2019, cuando en dic-2018 habían caído un 7,6%.

Hay que tener en cuenta que los datos de los primeros 2 meses del año estarán distorsionados por las fiestas del **Nuevo Año Lunar**, que cayó a mediados de feb-2018 pero empezó el 05-feb de este año. Sin embargo, las perspectivas inciertas de la economía global y la desaceleración doméstica implicarán un desafío para el comercio chino en 2019.

En particular, **el superávit de China con EEUU se contrajo** a USD 27.300 millones en ene-2019, el menor valor desde may-2018, luego de registrar un superávit de USD 29.870 millones.

Comercio exterior	Ene-19 (USD millones)	Dic-18 vs. Dic-17 (Δ%)	Ene-19 vs. Ene-18 (Δ%)
Exportaciones	217.600	-4,4	9,1
Importaciones	178.400	-7,6	-1,5

→ La mayor caída en 9 años

En dic-2018 las **ventas minoristas de EEUU cayeron un 1,2% intermensual**, la **mayor contracción en 9 años**, informó hoy el Departamento de Comercio. En nov-2018 las ventas habían subido un 0,1%.

Once de las 13 grandes categorías presentaron bajas intermensuales en dic-2018. En particular, las ventas de las *estaciones de servicios* cayeron un 5,1% contra nov-2018, seguidas de los *productos deportivos e instrumentos musicales* con una contracción del 4,9%.

En términos interanuales, las ventas minoristas subieron un 2,3% en dic-2018, luego de un aumento del 4,2% en el mes anterior.

“Son números malos. Parecen contrastar bastante con algunas encuestas de Navidad que mostraban que el sector estaba saludable”, dijo un analista.

Δ%	Nov-18 vs. Oct-18	Dic-18 vs. Nov-18	Nov-18 vs. Nov-17	Dic-18 vs. Dic-17
Ventas minoristas	0,1	-1,2	4,2	2,3

Claves

→ Datos que inquietan

Hoy se dieron a conocer los datos del **PIB** de las siguientes economías:

País	III-trim-18 vs. II-trim-18 ($\Delta\%$)	IV-trim-18 vs. III-trim-18 ($\Delta\%$)	Comentario
Eurozona	0,2	0,2	<ul style="list-style-type: none"> El dato del IV-trim-2018 es el menor desde el II-trim-2014. En particular, la economía de Alemania no registró variación intertrimestral en el IV-trim-2018 (0%), cuando había caído un 0,2% en el trimestre anterior. En general, los datos económicos alemanes vienen mostrando señales de desaceleración (ver EC Hoy del día 08-feb-2019, “¿El canario en la mina?”). Por su parte, el PIB de Italia se contrajo un 0,2% intertrimestral en el IV-trim-2018, luego de una caída del 0,1% en el III-trim-2018, entrando así en la 1ª recesión técnica desde mediados de 2013. En paralelo, Francia creció un 0,3% contra el III-trim-2018 y España avanzó un 0,7%. En términos interanuales, la economía de la Eurozona se expandió un 1,2% en el IV-trim-2018, luego de una suba del 1,6% en el trimestre anterior.
Japón	-0,7	0,3	<ul style="list-style-type: none"> El PIB se recuperó del impacto de los desastres naturales pero las tensiones comerciales globales, la desaceleración de la economía china, y la eventual suba del impuesto a las ventas siguen pesando sobre las perspectivas. “Los números se han recuperado, pero Japón es una economía que pierde dinamismo”, dijo un analista. El consumo de los hogares avanzó un 0,6% intertrimestral en el IV-trim-2018, cuando en el III-trim-2018 había caído un 0,2%. Asimismo, el gasto del gobierno subió un 0,8% contra el III-trim-2018, luego de un aumento del 0,2%. Las exportaciones subieron un 0,9% intertrimestral en el IV-trim-2018, mientras que las importaciones avanzaron un 2,7%. En términos interanuales, la economía japonesa se mantuvo sin cambios en el IV-trim-2018 (0%), luego de una suba del 0,1% en el trimestre anterior.