

## Ecofin

### → Preocupación en Singapur

En ene-2019 las exportaciones no petroleras de Singapur cayeron un 10,1% interanual, la **mayor contracción desde oct-2016**, según datos oficiales. En dic-2018 habían bajado un 8,5% contra el mismo período del año anterior.

“Las continuas escaladas de tensiones comerciales entre EEUU y China y su impacto negativo en el plano externo siguen siendo la principal preocupación del país”, dijo un analista. Asimismo, economistas destacaron que las exportaciones con destino a **China** cayeron un 25,4% interanual en ene-2019.

En términos intermensuales, las exportaciones no petroleras se contrajeron un 5,7% en ene-2019, cuando en dic-2018 habían caído un 4%.

$\Delta\%$	Dic-18 vs. Nov-18	Ene-19 vs. Dic-18	Dic-18 vs. Dic-17	Ene-19 vs. Ene-18
<b>Exportaciones no petroleras</b>	-4,0	-5,7	-8,5	-10,1

### → Mucha incertidumbre

En dic-2018 las **órdenes de compra de maquinaria en Japón**, que excluye a barcos y equipos eléctricos, **cayeron un 0,1% intermensual**, luego de no registrar cambios en el mes anterior (0%), informó hoy la Oficina del Gabinete. El indicador es usado como barómetro de la inversión de capital de las empresas en los próximos meses.

La caída de dic-2018 se debe principalmente a la del sector *manufacturero* del 8,5%, mientras que el sector *no manufacturero* avanzó un 6,8%. A su vez, llamó la atención el descenso del 21,9% intermensual –el mayor desde nov-2007– en las órdenes de compra provenientes del exterior.

En términos interanuales, los pedidos de maquinarias se expandieron un 0,9% en dic-2018, después de una suba del 0,8% en nov-2018.

“Estamos viendo el impacto de las fricciones comerciales. Hay mucha incertidumbre y las empresas se vuelven más cautelosas”, dijo un analista. “Viendo los datos de los últimos meses, veo difícil que los pedidos de maquinaria suban pronto”, comentó.

$\Delta\%$	Nov-18 vs. Oct-18	Dic-18 vs. Nov-18	Nov-18 vs. Nov-17	Dic-18 vs. Dic-17
<b>Pedidos de maquinaria</b>	0,0	-0,1	0,8	0,9

## Claves

### → No somos superhéroes

Según el Banco Central de Alemania (**Bundesbank**), la actividad económica alemana se seguirá desacelerando en la 1ª mitad de 2019 por lo menos, en medio de un deterioro de las expectativas empresariales y caída de algunos indicadores económicos.

Informe del Bundesbank	
Por ahora, sin recesión	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ “El ritmo subyacente de la economía debería seguir apagado al menos durante la primera mitad del año”, dijo el Bundesbank en su informe mensual. “Pero <b>no hay señales de que la desaceleración se esté convirtiendo en una recesión</b>”.</li> <li>▪ A fines de 2018, la economía de Alemania <b>logró evitar por poco una recesión técnica</b>. Después de caer un 0,2% en el III-trim-2018, el PIB se mantuvo sin cambios en el IV-trim-2018.</li> <li>▪ Diversos datos económicos vienen mostrando <b>señales de desaceleración</b>. Por ejemplo, la producción industrial cayó un 0,4% intermensual en dic-2018, la 4ª contracción consecutiva. Por otro lado, la balanza comercial de dic-2018 registró el menor superávit en 3 años (ver <b>EC Hoy</b> del día 08-feb-2019, “¿El canario en la mina?”). Los datos de expectativas e inversión tampoco son demasiado alentadores.</li> </ul>
Factores positivos	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Bundesbank remarcó que, si bien las peores expectativas están frenando la inversión, existen <b>factores positivos</b> que ayudarían a contrarrestar este efecto.</li> <li>▪ Según el Bundesbank, algunos efectos temporales negativos han disminuido, tales como los problemas en la industria automotriz que mermaron la producción el año pasado.</li> <li>▪ Asimismo, la entidad monetaria remarcó que un mercado laboral sólido y fuertes aumentos salariales impulsarían el consumo privado en el corto plazo.</li> </ul>
Más de lo pensado	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La semana pasada el presidente del Bundesbank, Jens Weidmann, comentó que sus previsiones sobre la economía alemana apuntaban a que “<b>la debilidad económica podría ser un poco más prolongada de lo pensado</b>”.</li> <li>▪ En paralelo, Weidmann dijo que “<b>los bancos centrales no son superhéroes</b>” y que “no pueden compensar los efectos adversos de los cambios demográficos, no podemos acelerar la invención o adaptación de nuevas tecnologías. No podemos elevar el crecimiento de largo plazo y no podemos acabar con la desigualdad”.</li> </ul>