

Ecofin

→ Crecimiento tímido

El índice **PMI compuesto flash** de la **Eurozona** fue de 51,3 puntos en mar-2019, unos 0,6 puntos por debajo del dato de feb-2019. 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 47,7 puntos en mar-2019, el menor valor en casi 6 años. En paralelo, el **subíndice de servicios** bajó 0,1 puntos a 52,7 puntos, el menor valor en 2 meses.

“La encuesta indica que el PIB probablemente aumente un tímido 0,2% en el I-trim-2019, con una disminución en la producción manufacturera en la región del 0,5%, compensada por una expansión de la producción del sector de servicios del 0,3%”, dijo un economista de IHS Markit.

Contracción < 50 puntos < Expansión	Feb-19	Mar-19 ^P
Índice PMI compuesto	51,9	51,3
Manufacturas	49,4	47,7
Servicios	52,8	52,7

→ Aumento sorpresivo

En **Alemania**, el **Índice IFO de clima de negocios**, calculado a partir de una encuesta a más de 7.000 firmas, pasó de 98,7 puntos en feb-2019 a 99,6 puntos en mar-2019, la **1ª suba en 6 meses**.

La suba del índice estuvo explicada por el mejor desempeño del subíndice de *expectativas* que subió 1,6 puntos intermensual en mar-2019, y del subíndice de *situación actual* que se expandió 0,2 puntos contra feb-2019.

“La incertidumbre del Brexit está golpeando al sector industrial. Los otros sectores no parecen haber sido afectados”, dijo un analista.

2015=100	Feb-19	Mar-19
Índice IFO de clima de negocios	98,7	99,6
Situación actual	103,6	103,8
Expectativas	94,0	95,6

Claves

→ Fed: Cambio de política

La semana pasada la **Fed** dejó inalterada su tasa de interés de referencia en el rango del 2,25-2,5%, y anunció, en un giro más pronunciado de política monetaria, que no la subirá en 2019.

En 2018 la Fed había subido la tasa en 4 oportunidades e incluso en dic-2018 proyectaba 3 aumentos adicionales en 2019. Sin embargo, en la reunión de ene-2019, la Fed anunció que no subiría la tasa de interés en el corto plazo y afirmó que sería “paciente” a la hora de definir subas futuras (ver **EC Hoy** del 31-ene-2019, “Paciente y flexible”).

Según el economista Nouriel Roubini, este cambio se debe a:

Fed: Cambio de política	
Condiciones financieras	<ul style="list-style-type: none"> Después de la reunión de dic-2018, se produjo un endurecimiento de las condiciones financieras internacionales que aceleró la caída de las acciones mundiales que había comenzado en oct-2018. Esto se vio agravado por la apreciación del dólar estadounidense y la posibilidad de cierre de ciertos mercados crediticios, sobre todo de aquellos con alto apalancamiento y altos rendimientos.
Menor inflación	<ul style="list-style-type: none"> En la 2ª mitad de 2018, la inflación de EEUU (índice de gasto personal de los consumidores) dejó de aumentar hacia el objetivo del 2% de la Fed e incluso comenzó a caer hacia el 1,8%. En feb-2019, el índice de gasto personal de los consumidores subió un 1,9% interanual (ver EC Hoy del día 12-mar-2019, “La menor en dos años y medio”).
Perspectivas de crecimiento	<ul style="list-style-type: none"> La guerra comercial y la desaceleración económica en China, Europa, Japón y mercados emergentes comenzó a ser una preocupación para las perspectivas de crecimiento de EEUU. Con el cierre parcial del gobierno de dic-2018 y ene-2019, la inquietud sobre el crecimiento doméstico siguió creciendo.
Independencia y estancamiento	<ul style="list-style-type: none"> La Fed se mueve entre las preocupaciones por mantener su independencia y evitar un estancamiento económico. En dic-2018, cuando anunció nuevas subas en la tasa de interés, el presidente de EEUU Donald Trump estaba pidiendo una pausa.
Nuevo miembro	<ul style="list-style-type: none"> A mediados de 2018, Richard Clarida, un economista de renombre, fue nombrado vicepresidente de la Fed, lo que ayudó a inclinar la balanza del lado de las “palomas”.