

## Ecofin

### → Mensaje de enfriamiento

El **índice PMI compuesto de Brasil, que mide la fuerza del sector privado**, fue de 50,6 puntos en abr-2019, una baja de 2,5 puntos intermensual. 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 51,5 puntos en abr-2019, una baja de 1,3 puntos en términos intermensuales. Asimismo, el **subíndice de servicios** cayó 2,8 puntos a 49,9 puntos en abr-2019, la primera baja del sector en 7 meses.

“Los datos del sector servicios refuerzan el mensaje de un enfriamiento en la economía, indicada también por el informe del sector manufacturero de la semana pasada”, dijo un economista de IHS Markit.

Contracción < 50 puntos < Expansión	Mar-19	Abr-19
<b>Índice PMI compuesto</b>	<b>53,1</b>	<b>50,6</b>
Manufacturas	52,8	51,5
Servicios	52,7	49,9

### → Segundo plano

En la **Eurozona**, el índice Sentix de **confianza inversora subió 6 puntos a 5,3 puntos** en may-2019, el **mayor valor desde nov-2018 y la 3ª suba consecutiva**.

Según la encuesta a casi 1000 inversores, la suba de may-2019 se debió principalmente a la suba de 7,2 puntos del subíndice que mide percepción de la situación actual, llegando así al mayor valor en 4 meses. Por su parte, el subíndice que mide las expectativas de los próximos meses subió 4 puntos intermensual en may-2019, la 3ª expansión consecutiva y el mayor valor desde mar-2018.

“Los temores de una recesión están retrocediendo a un segundo plano, que se refleja en la mejora de los valores de la situación en todas las regiones europeas consideradas.”, dijo un analista de Sentix.

Pesimismo < 0 puntos < Optimismo	Abr-19	May-19
<b>Índice Sentix de confianza inversora</b>	<b>-0,3</b>	<b>5,3</b>
Situación actual	3,8	11,0
Expectativas	-4,3	-0,3

## Claves

### → EEUU-China: de nuevo la amenaza

Ayer el presidente de **EEUU**, Donald **Trump**, anunció que **aumentará los aranceles** a las importaciones con origen en **China** del 10% al 25% por un valor de USD 200.000 millones, reavivando la guerra comercial que lleva casi un año.

Negociación EEUU-China	
El tuit de Trump	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ “Durante 10 meses China ha estado pagando aranceles a EEUU del 25% sobre USD 50.000 millones en bienes tecnológicos, y del 10% hasta los USD 200.000 millones en otros bienes. Los del 10% subirán al 25% el viernes”, tuiteó Trump.</li> <li>▪ Asimismo, aclaró que “<b>el acuerdo comercial con China continúa, pero demasiado lento, al tiempo que ellos intentan renegociar</b>”.</li> <li>▪ Cabe remarcar que Trump había advertido a finales de 2018 que si no alcanzaba un acuerdo con China antes del 01-mar-2019, elevaría del 10 % actual al 25 % los aranceles que aplica a las importaciones chinas por un valor de USD 200.000 millones.</li> <li>▪ Sin embargo, finalmente optó por prorrogar este plazo para dar margen a las negociaciones que mantienen ambos países.</li> </ul>
A esperar...	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ En la guerra comercial, que casi cumple un año, se <b>celebraron 10 rondas de negociación</b> y en los últimos días se especuló con que el acuerdo podía llegar este próximo 10-may-2019.</li> <li>▪ A diferencia de las anteriores rondas, tras la décima que concluyó el 01-may-2019 en Pekín, no trascendieron detalles.</li> <li>▪ Los negociadores se limitaron a comentar que el encuentro fue productivo y acordaron juntarse esta semana en Washington para ultimar detalles.</li> <li>▪ Sin embargo, <b>el tuit de Trump revela que las posiciones siguen alejadas</b>. Según <i>The Wall Street Journal</i>, China cancelaría el viaje que la delegación negociadora china, que encabeza Liu He, tenía previsto a Washington esta semana.</li> </ul>
Retomando la amenaza	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Según analistas, <b>la táctica de la amenaza en los momentos cruciales de una negociación ya había sido utilizada por Trump</b>, en particular con la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA, por su sigla en inglés) en 2018.</li> <li>▪ En este sentido, se estima que el resultado más probable sería el de un acuerdo, pero que tomaría más tiempo.</li> </ul>