

## Ecofin

### → Menor déficit, pero...

Hoy el Departamento de Comercio de **EEUU** informó que en abr-2019, justo antes de la ruptura de las negociaciones con China, el **déficit comercial** estadounidense fue de USD 50.800 millones, achicándose contra el de 51.900 millones registrado en mar-2019.

Las exportaciones cayeron un 2,2% intermensual en abr-2019, después de un aumento del 0,8% en el mes anterior. Por su parte, las importaciones también se contrajeron un 2,2% intermensual en abr-2019, luego de una suba del 1,4% en mar-2019.

En particular, el rojo comercial con **China** se amplió un 29,7% intermensual a USD 26.900 millones en abr-2019, con una caída de las exportaciones y un crecimiento de las importaciones. A su vez, también se agudizó el déficit con la **UE**, pasando de USD 14.200 millones en mar-2019 a USD 17.700 millones en abr-2019.

Comercio exterior	Abr-19 (USD millones)	Mar-19 vs. Feb-19 (Δ%)	Abr-19 vs. Mar-19(Δ%)
Exportaciones	206.800	0,8	-2,2
Importaciones	257.600	1,4	-2,2

### → Cada vez más cautela

El **índice PMI compuesto** de **Brasil**, que mide la fuerza del sector privado, fue de 48,8 puntos en may-2019, una baja de 2,2 puntos intermensual. Asimismo, fue la 1ª vez desde sep-2018 que el índice estuvo por debajo de los 50 puntos, señal de una contracción en la actividad.

En particular, el **subíndice de manufacturas** fue de 50,2 puntos en may-2019, una baja de 1,3 puntos en términos intermensuales. Asimismo, el **subíndice de servicios** cayó 2,1 puntos a 47,8 puntos en may-2019, por debajo del nivel promedio de los últimos 2 años.

“El rebote posterior a las elecciones observado en el sector de servicios se desvaneció en may-2019, con consumidores y empresas cada vez más cautelosos respecto a sus gastos, en medio de preocupaciones sobre los obstáculos políticos y su impacto tanto en la economía en general como en el real”, dijo un economista de IHS Markit.

Contracción < 50 puntos < Expansión	Abr-19	May-19
Índice PMI compuesto	50,6	48,8
Manufacturas	51,5	50,2
Servicios	49,9	47,8

## Claves

### → Decisiones monetarias

Hoy se dieron a conocer los siguientes datos de **política monetaria**:

Política monetaria	
<b>Banco Central Europeo (BCE)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>El BCE <b>decidió dejar inalterada la tasa de interés de referencia, la tasa de interés de crédito marginal y la tasa de facilidad de depósito</b> en el 0%, 0,24% y -0,4%, respectivamente.</li> <li>En un comunicado, el BCE dijo que <b>mantendrá las tasas en sus niveles actuales al menos hasta el primer semestre de 2020</b>, “y en cualquier caso durante el tiempo necesario para asegurar la continua convergencia de la inflación a niveles inferiores, pero cercanos, al 2% en el mediano plazo”.</li> <li>“Con la intensificación de los riesgos externos, creemos que el BCE querrá mantener su tasa de facilidad de crédito como un respaldo sólido y la opción de establecer sus tasas tan bajas como la tasa de depósito”, dijo un analista.</li> </ul>
<b>Banco Central de India (RBI)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>El RBI <b>decidió recortar su tasa de interés de referencia (repo rate) en 25 puntos básicos al 5,75%</b>, la 3ª baja en lo que va del año (ver <b>EC Hoy</b> del día 04-abr-2019, “Recorte pre electoral”).</li> <li>Se trata de la <b>menor tasa de referencia desde jul-2010</b>.</li> <li>Asimismo, el RBI decidió bajar la <i>reverse repo</i> en 25 puntos básicos a 5,50%.</li> <li>Por otro lado, el RBI cambió su postura “neutral” a “acomodaticia”, sugiriendo que las subas de tasas ya no son una opción y que, en su lugar, podría haber mayores recortes.</li> <li>“El Comité de Política Monetaria señala que los impulsos de crecimiento se han debilitado significativamente, como se refleja en una mayor ampliación de la brecha del producto en comparación con la política de abr-2019”, dijo el RBI en un comunicado.</li> <li>En este sentido, el RBI revisó a la baja las proyecciones de PIB del actual año fiscal del 7,2% al 7%. También señaló que “la trayectoria de la inflación se ha revisado al 3-3,1% para el 1º semestre 2019-20 y al 3,4-3,7% para el 2º semestre 2019-20, con riesgos ampliamente equilibrados”.</li> <li>La decisión del RBI está <b>en consonancia con la de los principales bancos centrales del mundo</b>. Ayer el presidente de la Fed, Jerome Powell, comentó que se podría bajar la tasa de interés de referencia como consecuencia de la escalada de tensiones comerciales con China. Por su parte, se estima que el Banco Central de Japón recortaría la tasa en su reunión de esta semana.</li> </ul>