

Ecofin

→ Agosto en rojo

En la **Eurozona**, el índice Sentix de **confianza inversora cayó 7,9 puntos** a -13,7 puntos en ago-2019, el menor valor desde oct-2014. Un valor negativo indica que el pesimismo supera el optimismo.

Según la encuesta a casi 1000 inversores, la baja de ago-2019 se debió principalmente al desplome de 7 puntos del subíndice que mide las expectativas para los próximos meses, llegando así al menor valor desde ago-2012. Por su parte, el subíndice que mide percepción de la situación actual cayó 9,1 puntos intermensuales a -7,3 puntos en ago-2019, el menor nivel desde ene-2015.

“Las medidas anunciadas por los bancos centrales no causaron cambios de expectativas económicas. Por el contrario, la situación actual y las expectativas están cayendo, y el ritmo de deterioro está en aumento”, dijo un analista de Sentix.

Pesimismo < 0 puntos < Optimismo	Jul-19	Ago-19
Índice Sentix de confianza inversora	-5,8	-13,7
Situación actual	1,8	-7,3
Expectativas	-13,0	-20,0

→ Tendencia mejorada

El **índice PMI compuesto de Brasil, que mide la fuerza del sector privado**, fue de 51,6 puntos en jul-2019, marcando una suba intermensual de 2,6 puntos y el mayor valor en 4 meses. 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 49,9 puntos en jul-2019, una baja de 1,1 puntos en términos intermensuales, mientras que el **subíndice de servicios** subió 4 puntos a 52,2 puntos en jul-2019, la 1ª suba en 4 meses.

“Los datos del PMI agregado para Brasil mostraron una tendencia mejorada en el sector privado durante jul-2019, luego de un desempeño decepcionante en el II-trim-2019”, dijo un economista de IHS Markit.

Contracción < 50 puntos < Expansión	Jun-19	Jul-19
Índice PMI compuesto	49,0	51,6
Manufacturas	51,0	49,9
Servicios	48,2	52,2

Claves

→ Manipulador de la moneda

Ayer EEUU anunció que considera oficialmente a China como un “país manipulador de su moneda”, luego de que el yuan chino se devaluara un 1,4% frente al **dólar estadounidense** a su **nivel más débil en más de una década**, en respuesta a la intensificación de la guerra comercial (ver **EC Hoy** del día 05-ago-2019, “Devaluación del yuan”).

EEUU-China: más tensiones	
Devaluación del yuan	<ul style="list-style-type: none"> Ayer el yuan se debilitó luego de que el Banco Popular de China (BPC) estableciera su tasa de referencia diaria para el yuan en 6,92 por dólar, el valor más débil desde dic-2018. La entidad monetaria fija una banda cambiaria en la que el valor del yuan fluctúa en un $\pm 2\%$ alrededor de dicha tasa. Así, el yuan se devaluó un 1,4% y llegó a cotizar por arriba de los 7 yuanes por dólar, el nivel más débil desde la crisis financiera global de 2008. En un comunicado, el BPC relacionó la debilidad del yuan con las consecuencias de la guerra comercial, aunque mencionó que las fluctuaciones bidireccionales en el valor del yuan son fenómenos normales.
Manipulador de la moneda	<ul style="list-style-type: none"> Como respuesta, el secretario del Tesoro de EEUU, Steven Mnuchin, dijo que “bajo el auspicio del presidente Trump, se determinó que China es un manipulador de su moneda”. Asimismo, Mnuchin comunicó que “se comprometerá con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para eliminar las ventajas competitivas injustas creadas por las últimas acciones de China”. Es la 1ª vez que EEUU considera a otro país “manipulador de monedas” desde 1994, cuando el gobierno de Bill Clinton lo hizo también con China.
¿Qué implica?	<ul style="list-style-type: none"> La decisión de EEUU está amparada en la <i>Omnibus Trade and Competitiveness Act</i> de 1988, en la que el Tesoro debe “considerar si los países manipulan el tipo de cambio entre sus monedas y el dólar de EEUU para evitar ajustes efectivos de la balanza de pagos o para ganar una ventaja competitiva injusta en el comercio internacional” (ver EC China N° 129, “Tres dimensiones de la disputa China-EEUU”). Que un país tenga la calificación de “manipulador de monedas” tiene implicaciones a nivel internacional dado que EEUU considera que esto “incurrir en prácticas desleales”. Con esta designación, indirectamente se pide al FMI que realice “una vigilancia adicional y rigurosa de la economía china y de su gestión del tipo de cambio”. Analistas creen que, si bien no está claro el resultado de la intervención del FMI, la decisión de EEUU tendrá consecuencias negativas en las negociaciones entre ambos países.