

Ecofin

→ Por ahora, sin recesión

En el II-trim-2019 el **PIB** de **Brasil** creció un 1% interanual, luego de una suba del 0,5% en el trimestre anterior, informó hoy el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

En particular, el *consumo de los hogares* avanzó un 1,6% interanual en el II-trim2019, mientras que el *gasto público* cayó un 0,7%. Por su parte, las *exportaciones* crecieron un 1,8% contra el II-trim-2018, por debajo del crecimiento de las *importaciones* del 4,7%.

En términos intertrimestrales, el PIB creció un 0,4% en el II-trim-2019, cuando en el I-trim-2019 había caído un 0,2%.

“**Finalmente Brasil no entró en una recesión técnica**”, dijo un analista en relación a que el país evitó dos contracciones consecutivas del PIB.

$\Delta\%$	I-trim-19 vs. IV-trim-18	II-trim-19 vs. I-trim-19	I-trim-19 vs. I-trim-18	II-trim-19 vs. II-trim-18
PIB	-0,2	0,4	0,5	1,0

→ Por ahora bien

En ago-2019 el **Índice de Sentimiento Económico (ISE) de la Eurozona** alcanzó los 103,1 puntos, una suba de 0,4 puntos con respecto al mes anterior, superando el promedio de largo plazo (100). Se observó:

- **Países:** en las economías más grandes de la Eurozona, subió la confianza en España (+1,9 puntos), Alemania (+0,4) y Países Bajos (+0,6), mientras que cayó en Italia (-0,9) y se mantuvo relativamente estable en Francia (+0,1).
- **Sectores:** el subíndice de *confianza de la industria* se expandió unos 1,4 puntos intermensuales en ago-2019, todavía por debajo de su valor de largo plazo. Por su parte, se contrajo el subíndice de *confianza de la construcción* (-1,3), *servicios* (-1,3) y *consumo* (-0,5). La confianza del sector de los *servicios financieros*, excluido del cálculo final del ISE, bajó 4,8 puntos.

1990-2018=100	Jul-19	Ago-19
Índice de Sentimiento Económico	102,7	103,1

Claves

→ ¿Se vienen estímulos?

Hoy se dieron a conocer los siguientes datos económicos de **Alemania**:

Indicadores	¿Qué pasó?	¿Cuándo?	Comentario
Tasa de desempleo (%)	3,0	Jul-19	<ul style="list-style-type: none"> Según Destatis, se trata de la menor tasa de desempleo desde feb-1980. En jun-2019 la tasa de desempleo había sido del 3,1%. La cantidad de personas desempleadas cayó un 1,5% intermensual a 1,33 millones en jul-2019, mientras que la cantidad de empleados se mantuvo relativamente estable en 42,3 millones. En términos interanuales, la cantidad de personas desempleadas cayó un 9,5% en jul-2019 y las empleadas aumentaron un 1,5%. Si bien datos separados de la Agencia Federal de Empleo estiman que la tasa de desempleo quedaría relativamente estable en ago-2019, se espera un aumento de 4.000 personas desempleadas.
IPC (Δ%)	1,4	Ago-19 vs. Ago-18	<ul style="list-style-type: none"> En jul-2019 la inflación había sido del 1,7% interanual. En particular, los precios del sector de <i>alimentos</i> avanzaron un 2,7% interanual en ago-2019, luego de una suba del 2,1% en el mes anterior. Por su parte, el precio del sector de la <i>energía</i> se expandió un 0,6% en ago-2019 contra el mismo mes del año anterior. En términos intermensuales, los precios cayeron un 0,2% en ago-2019, comparado con el aumento del 0,5% de jul-2019. Así, la inflación sigue por debajo del objetivo de “justo por debajo” del 2% del BCE.

Con estos datos, sumado a la caída intertrimestral del PIB del 0,1% en el II-trim-2019 (ver **EC Hoy** del día 27-ago-2019, “¿Recesión técnica?”), analistas estiman que el gobierno adoptaría una política fiscal expansiva en los próximos meses.