

## Ecofin

### → Siguen negativas

El índice ZEW de **confianza económica de Alemania**, que mide las **expectativas para los próximos meses**, pasó de -44,1 puntos en ago-2019 a -22,5 puntos en sep-2019. A pesar de la suba, el índice siguió en terreno negativo y por **debajo del promedio de largo plazo** de 21,5 puntos.

En paralelo, el índice que mide las percepciones sobre la situación actual cayó 6,4 puntos, pasando de -13,5 puntos en ago-2019 a -19,9 puntos en sep-2019, el menor valor desde may-2010.

“**Las perspectivas siguen siendo negativas**”, dijo el presidente del Instituto ZEW, Achim Wambach. “Sin embargo, los fuertes temores que los expertos financieros tenían el mes anterior con respecto a una mayor intensificación del conflicto comercial entre EEUU y China no se hicieron realidad”, dijo.

Pesimismo < 0 puntos < Optimismo	Ago-19	Sep-19
Índice ZEW de confianza económica	-44,1	-22,5
Índice ZEW de situación actual	-13,5	-19,9

### → Suba industrial

La **producción industrial** de **EEUU** creció un 0,6% intermensual en ago-2019, luego de una baja del 0,1% en feb-2019, informó hoy la Fed. Fue el mayor aumento en 1 año y el uso de la capacidad instalada llegó al 77,9%, el más alto desde mar-2019.

El sector *manufacturero* avanzó un 0,5% intermensual en ago-2019, el de *minería* un 1,4% intermensual y el de *servicios públicos* un 0,6%. En términos interanuales, la producción industrial se expandió un 0,4% en ago-2019 con una suba del 5,1% en el sector de *minería*.

Analistas estiman que, pese a esta mejora, es probable que mañana la Fed decida recortar la tasa de interés de referencia.

Δ%	Jul-19 vs. Jun-19	Ago-19 vs. Jul-19	Ago-19 vs. Ago-18
<b>Producción industrial</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>
Manufacturas	-0,4	0,5	-0,4
Minería	-1,5	1,4	5,1
Servicios públicos (utilities)	3,7	0,6	-0,7

## Claves

### → Perdió impulso

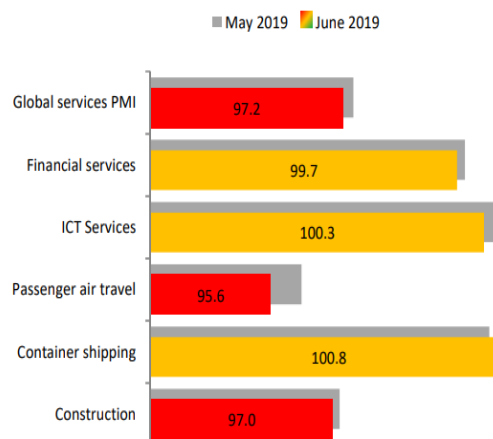
Ayer la **Organización Mundial del Comercio (OMC)** dio a conocer su informe **Barómetro sobre el Comercio de Servicios**, que destaca “puntos de inflexión y los patrones de cambiantes en el comercio mundial de servicios”. Según la OMC, “a diferencia de su contraparte de bienes, las fluctuaciones registradas por el indicador de servicios coinciden con los movimientos en los flujos comerciales reales, en lugar de anticiparlos”.

Cabe recordar que valores del índice por encima de 100 indican un crecimiento por arriba de la tendencia, mientras que valores por debajo de esta cifra sugieren lo contrario.

En jun-2019 el valor del barómetro fue de 98,4 puntos, por debajo del pico anterior más reciente de 103,1 puntos registrado en jul-2018, sugiriendo una “**pérdida de impulso en el comercio de servicios**”.

Según la OMC, los valores de todos los subíndices estuvieron por debajo de la tendencia, principalmente los de *carga aérea* y *construcción*. Por el contrario, el subíndice de *envíos marítimos* y el de *servicios TICS* estuvieron por arriba de los 100 puntos.

El informe destacó que este resultado suma al debilitamiento del comercio de servicios que ya se había observado en el I-trim-2019.



Fuente: OMC  
Nota: tendencia=100.