

## Ecofin

### → Esperando a mañana...

En sep-2019 la **inflación de Alemania** fue del **1,2% interanual**, la **menor suba de precios en un año y medio**, según datos preliminares de Destatis. En ago-2019 la inflación había sido del 1,4% contra el mismo mes del año anterior.

En paralelo, el dato elaborado con la metodología armonizada de la UE arrojó una inflación del 0,9% interanual en sep-2019, menor al 1% del mes anterior, y el valor más bajo desde nov-2016. El Banco Central Europeo (BCE) tiene una meta de inflación de “justo por debajo” del 2%. Mañana se divulgarán las cifras de inflación de la Eurozona como conjunto y, dados los valores bajos de los últimos meses, seguiría apoyando el relajamiento de la política monetaria adoptada por el BCE el mes pasado (ver **EC Hoy** del día 13-sep-2019, “Especial BCE”).

$\Delta\%$	Ago-19 vs. Ago-18	Sep-19 vs. Sep-18
IPC Destatis	1,4	1,2
IPC metodología UE	1,0	0,9

### → Baja de tasas

Hoy, tal como esperaba el mercado, el **Banco Central de Australia (RBA)** recortó su **tasa de interés de referencia** (*cash rate*) en 25 puntos básicos al 0,75%, el nivel más bajo en términos históricos.

En un comunicado, el presidente del RBA, Philip Lowe, dijo que la flexibilización monetaria se hizo para apoyar el empleo y no descartó más recortes de tasas en los próximos meses.

“Es razonable esperar que se requiera un período extendido de bajas tasas de interés para alcanzar el pleno empleo y el objetivo de inflación”, dijo Lowe. “La junta tomó la decisión de reducir aún más las tasas de interés hoy para apoyar el crecimiento del empleo y los ingresos y proporcionar una mayor confianza en que la inflación será coherente con el objetivo a mediano plazo”, comentó.

La próxima reunión de política monetaria será el 05-nov-2019.

%	Previa	Actual
Tasa de interés	1,0	0,75

## Claves

### → Todos menos Rusia

Hoy se dieron a conocer los índices PMI de Markit que miden la fuerza del sector de manufacturas, para los países BRIC. Un valor mayor a 50 puntos indica una expansión de la actividad y viceversa.

Contracción < 50 puntos < Expansión	Ago-19	Sep-19	Comentario
<b>Brasil</b>	<b>52,5</b>	<b>53,4</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se trata del mayor crecimiento desde nov-2017.</li> <li><b>Analista:</b> “Las fábricas aumentaron la producción al mayor ritmo en siete años, con la sólida mejora en el empleo que sugiere que las empresas esperan que se mantenga el impulso de crecimiento en el corto plazo”.</li> </ul>
<b>India</b>	<b>51,4</b>	<b>51,4</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Si bien el índice estuvo en terreno positivo por 26º mes consecutivo, fue el menor nivel en 15 meses.</li> <li><b>Analista:</b> “A la luz de los resultados de un débil crecimiento económico y una baja inflación, esperamos un relajamiento de la política monetaria en los próximos meses”.</li> </ul>
<b>China</b>	<b>50,4</b>	<b>51,4</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se trata de la 2ª suba consecutiva y de la mayor desde feb-2018.</li> <li><b>Analista:</b> “La recuperación del sector manufacturero en sep-2019 se benefició principalmente del crecimiento potencial de la demanda doméstica. Los conflictos comerciales con EEUU han impactado notablemente en las exportaciones, costos de producción y confianza de las empresas”.</li> </ul>
<b>Rusia</b>	<b>49,1</b>	<b>46,3</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se trata de la 5ª vez consecutiva en que el índice se encuentra debajo de los 50 puntos y de la mayor contracción del sector desde may-2009.</li> <li><b>Analista:</b> “Por la baja inflación y la débil demanda doméstica, creemos que el Banco Central de Rusia reduciría su tasa de interés de referencia hasta 2020”.</li> </ul>