

## Ecofin

### → La menor en 39 años

En sep-2019 la **tasa de desempleo** de **Alemania** fue del 3,1%, la misma que en el mes anterior y el **menor valor en 39 años**, informó hoy Destatis. En términos interanuales, la tasa de desempleo cayó unos 0,3 puntos porcentuales en sep-2019.

La cantidad de personas desempleadas se mantuvo estable en 1,32 millones con respecto a ago-2019, mientras que la cantidad de empleados se mantuvo sin cambios en 41,98 millones. Sin embargo, en términos interanuales, la cantidad de desempleados cayó un 7,7% en oct-2019 y la de empleados aumentó un 0,2%.

En paralelo, ayer la Agencia Federal de Empleo, que realiza cálculos separados, informó que los pedidos de seguro por desempleo subieron en 6.000 en oct-2019, y que la tasa de desempleo se mantuvo estable en el 5%.

%	Sep-18	Ago-19	Sep-19
<b>Tasa de desempleo</b>	3,4	3,1	3,1

### → Menor confianza

En oct-2019 el **Índice de Sentimiento Económico (ISE) de la Eurozona** alcanzó los 100,8 puntos, una baja de 0,9 puntos con respecto al mes anterior, pero superando el promedio de largo plazo (100). Se observó:

- **Países:** en las economías más grandes de la Eurozona, bajó significativamente la confianza en España (-3 puntos), seguido de Alemania (-0,2) y Francia (-0,1). Por su parte, la confianza aumentó en Países Bajos (+0,2) y en Italia (+0,1).
- **Sectores:** el subíndice de *confianza del consumidor* se contrajo unos 1,1 puntos intermensuales en oct-2019, seguido del de *comercio minorista* y de la *industria*, con bajas de 0,9 puntos y 0,6 puntos, respectivamente. Por su parte, se expandió el subíndice de *confianza de la industria* (+1,3). La confianza del sector de los *servicios financieros*, excluido del cálculo final del ISE, cayó 7,5 puntos.

1990-2018=100	Sep-19	Oct-19
<b>Índice de Sentimiento Económico</b>	101,7	100,8

## Claves

### → ¿Nuevo recorte de tasas?

En el **III-trim-2019** la **economía estadounidense se desaceleró un 1,9% a tasa anualizada**, luego de un avance del 2% en el trimestre anterior, informó hoy el Departamento de Comercio. En el III-trim-2018 el PIB había crecido un 2,9% a tasa anualizada.

En particular, el **consumo de los hogares avanzó un 2,9%** a tasa anualizada en el III-trim-2019, haciendo una contribución de 1,93 puntos porcentuales al crecimiento. En el II-trim-2019 el consumo había crecido un 4,6%.

Por su parte, la inversión bruta cayó un 1,5% en el III-trim-2019, la 2ª baja consecutiva, mientras que el gasto público avanzó un 2%.

Asimismo, las exportaciones se expandieron un 0,7% en el III-trim-2019, mientras que las importaciones lo hicieron en un 1,2%. Por lo tanto, las exportaciones netas le restaron 0,08 puntos porcentuales al PIB.

“El informe del III-trim-2019 es altamente importante porque es el **último dato económico que la Fed verá antes de concluir su reunión de política monetaria el próximo 06-nov-2019**”, dijo un analista. En este sentido, se estima que la desaceleración de la economía estadounidense hace más probable un **nuevo recorte en la tasa de interés de referencia** de 25 puntos básicos al 1,5-1,75%.

<b>Δ% (tasa anualizada)</b>	<b>II-trim-2019</b>	<b>III-trim-2019</b>
<b>PIB</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>
Consumo	4,6	2,9
Inversión bruta	-6,3	-1,5
Gasto público	4,8	2,0
Exportaciones	-5,7	0,7
Importaciones (-)	0,0	1,2

En términos interanuales, el PIB de EEUU creció un 2% en el III-trim-2019, luego de una expansión del 2,3% en el II-trim-2019.

Cabe remarcar que se trata de la 1ª estimación del PIB por parte del Departamento de Comercio. La 2ª estimación, con información más completa, se dará a conocer el 27-nov-2019.