

Ecofin

→ Adelantaron consumo

Las **ventas minoristas del Reino Unido** cayeron un 1,5% intermensual en **dic-17**, la **mayor contracción desde jun-16**, el mes en que los británicos votaron el Brexit, informó hoy la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).

Analistas opinan que los consumidores adelantaron las compras de Navidad a nov-17 para aprovechar los descuentos del Black Friday, por lo que se observa un dic-17 con caídas tras un aumento del 1% en el mes anterior.

Así, las ventas minoristas del **2017** cerraron con una suba del 1,9% interanual, **el menor crecimiento desde 2013**.

“El panorama a más largo plazo es de una desaceleración del crecimiento, con precios más altos que exprimirían el gasto de los hogares”, dijo el estadístico senior de la ONS, Rhian Murphy.

$\Delta\%$	Nov-17 vs. Oct-17	Dic-17 vs. Nov-17	Nov-17 vs. Nov-16	Dic-17 vs. Dic-16
Ventas minoristas	1,0	-1,5	1,5	1,4

→ Sin cambios

Ayer el **Banco Central de Turquía (CBT)** mantuvo sus **tasas de interés sin cambios**, tal como esperaba el mercado, y reiteró su compromiso de controlar la inflación.

En un comunicado, el CBT dijo que dejaba inalterada la tasa *repo* en un 8% (ha estado en ese valor desde nov-16), la tasa *overnight borrowing* en un 7,25%, la tasa *overnight lending* en un 9,25% y la tasa *late liquidity window* en un 12,75%.

Asimismo, remarcó que “los niveles de inflación y la expectativa de inflación continúan presentando riesgos en el comportamiento de la fijación de precios”, por lo que “continuará utilizando todos los instrumentos disponibles” en pos del objetivo de la estabilidad de precios.

Sin embargo, el Presidente turco Recep Tayyip Erdogan, quien quiere crédito barato para impulsar la inversión y el crecimiento, se ha opuesto en reiteradas oportunidades a las altas tasas de interés y el Banco Central ha recurrido a movimientos de liquidez poco ortodoxos.

Claves

→ La política también juega

Luego de 2 años de contracciones $-3,8\%$ en 2015 y $3,6\%$ en 2016–, el PIB de **Brasil** se ubica nuevamente en el sendero de crecimiento. Se espera que el PIB de 2017 cierre con una expansión del $0,8\%$ interanual, en 2018 con una del $2,2\%$ y al siguiente año con una del $2,4\%$.

Por otro lado, la inflación de 2017 está prevista en un $3,4\%$ interanual, dentro del objetivo del $4,5 \pm 1,5\%$ del Banco Central de Brasil. Dado el crecimiento proyectado para 2018 y 2019, se espera una inflación del $3,9\%$ y del $4,7\%$, respectivamente.

No hay duda de que la **economía brasileña está experimentando una recuperación positiva**, con inflación ascendente pero controlada. Sin embargo, **hay otras cuestiones a tener en cuenta de cara al futuro**:

Desafíos en Brasil

Desafíos en Brasil	
Política	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Tras aprobar un techo de gastos y una reforma laboral que flexibiliza el mercado de trabajo, el Ejecutivo brasileño está encontrando dificultades para sacar adelante la reforma del sistema de pensiones, la cual se encuentra paralizada desde hace meses en la Cámara de Diputados. ▪ Si bien está previsto que el proyecto sea votado en feb-17, la cercanía con los comicios presidenciales (oct-18) está provocando que muchos parlamentarios se muestren reticentes a dar su aval a dicha reforma, lo que hace difícil su aprobación. ▪ Por otro lado, el próximo 24-ene-18 una Corte de Apelaciones se expedirá sobre el recurso presentado por el ex presidente Lula da Silva contra la sentencia que lo condenó por delitos de corrupción. ▪ Las aguas están divididas en cuanto a la sentencia: algunos piensan que quedará firme, otros que el proceso de apelación demorará hasta jul-17 y que Lula da Silva será elegido como el candidato del Partido de los Trabajadores. Si esto sucediera, las encuestas sugieren que sería favorito en las elecciones generales.
Riesgo país	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La semana pasada la agencia calificadora de riesgos Standard & Poor's (S&P) rebajó en un escalón la nota de Brasil, de "BB" a "BB-", con una "perspectiva estable", alejándolo cada vez más del sello de "buen pagador". ▪ S&P alegó que "una de las principales debilidades" de la economía brasileña era el retraso en la aprobación del ajuste fiscal que acabaría con el crónico y gran déficit en las cuentas públicas. Como ejemplo, mencionó las dificultades para aprobar la reforma del sistema de pensiones.