

Ecofin

→ Ventas en alza

En **dic-17 el comercio minorista de Brasil avanzó un 1,5% intermensual**, luego de un aumento del 1% en el mes anterior, informó hoy el instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

En términos interanuales, las ventas minoristas se incrementaron un 3,3% en dic-17, la 9ª suba consecutiva y por debajo de la registrada en nov-17 (6%).

Así **el 2017 cerró con un alza del 2%, el mayor desde 2014**, cuando había crecido un 2,2%.

En particular, los rubros que registraron los mayores aumentos fueron el de *muebles y electrodomésticos* (+9,5% interanual en 2017), seguido de *tejidos, indumentaria y calzado* (+7,6%). Por el contrario, el sector de *libros y papelería* fue el de mayor contracción, con una caída del 4,2% contra 2016.

$\Delta\%$	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	6,0	3,3

→ Déficit ampliado

En dic-17 **la balanza comercial del Reino Unido arrojó un saldo deficitario de GBP 4.900 millones, un aumento del déficit comercial del 34% con respecto al mes anterior**, informó la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS). **El saldo negativo de dic-17 fue el más abultado desde sep-16.**

El mayor déficit se debe principalmente al aumento de las importaciones: subieron un 3% intermensual y llegaron a su máximo histórico de GBP 57.020 millones. En paralelo, las exportaciones aumentaron un tímido 0,8% contra nov-17.

“El déficit comercial se amplió por 4º trimestre consecutivo debido a las mayores importaciones de petróleo, acentuado por aumentos de precios del crudo”, dijo el estadístico senior de la ONS, Ole Black.

Comercio exterior	Dic-17 (GBP millones)	Dic-17 vs. Nov-17 ($\Delta\%$)
Exportaciones	52.120	0,8
Importaciones	57.020	3,0

Claves

→ Sigue bajando

Hoy el **Banco Central de Rusia (BCR)** decidió recortar la tasa de interés nuevamente, e insinuó una mayor relajación en la política monetaria debido a que los pronósticos de inflación sugieren que irá desacelerándose.

La Junta Directiva del BCR decidió bajar la tasa de interés de referencia en 25 puntos básico al 7,5%, el menor valor desde la caída de la Unión Soviética en 1991.

El Banco ya había recortado la tasa en 50 puntos básico en dic-17, la 6º reducción en 2017.

“Es poco probable que la inflación anual exceda el 4% este año”, dijo la Junta del BCR en un comunicado. En este entorno, la tasa de interés de referencia se irá reduciendo y la transición de una política monetaria moderadamente ajustada a neutral se podría completar en 2018, agregó el banco.

El BCR señaló que el balance de los riesgos inflacionarios y económicos se ha desplazado ligeramente hacia los riesgos para el crecimiento económico, y ha aumentado la incertidumbre sobre la situación en los mercados financieros mundiales.

Asimismo, se espera que la inflación se mantenga cercana al 4% en 2019. En el mediano plazo, los riesgos de la desviación alcista de la inflación aún prevalecerán sobre la desviación por debajo del 4%, dijo la Junta.

La presidente del Banco, Elvira Nabiullina, dijo la semana pasada que la tasa de interés de referencia podría llegar a un nivel “neutral” del 6 o 7% antes de lo planeado previamente, alegando que los riesgos inflacionarios relacionados con factores externos habían disminuido.

Las tasas más bajas probablemente agradarán a los votantes rusos al abaratar el crédito al consumo y las hipotecas en vísperas de las elecciones presidenciales del 18-mar-18, cuando se espera que el actual presidente, Vladimir Putin, gane seis años más en el poder.

%	Previa	Actual
Tasa de interés	7,75	7,50