

## Ecofin

### → Menor satisfacción

En feb-18 el índice de confianza de los consumidores de Brasil disminuyó 1,4 puntos con respecto a ene-18 para llegar a 87,4 puntos, según la Fundación Getulio Vargas.

El subíndice que mide la percepción sobre la situación actual alcanzó los 75,2 puntos en feb-18, una caída de 1,4 puntos con respecto al mes anterior. Asimismo, el subíndice de expectativas fue de 96,5 puntos, una contracción de 1,1 puntos contra ene-18.

“La confianza del consumidor en feb-18 se acomodó en los niveles de nov-17, influenciada por una menor satisfacción en la situación actual y en las perspectivas de los próximos meses. Aunque las expectativas de inflación se mantuvieron estables y la tasa de interés está cayendo, los consumidores están menos optimistas en relación al empleo en los próximos meses y más cautelosos con respecto a las nuevas compras”, dijo Viviane Seda Bittencourt, coordinadora de la encuesta del consumidor.

Cabe destacar que los 3 índices registraron subas en términos interanuales.

100 = Prom. 2012-2017	Feb-17	Ene-18	Feb-18
<b>Índice de confianza de los consumidores</b>	<b>80,7</b>	<b>88,8</b>	<b>87,4</b>
Situación actual	69,9	76,6	75,2
Expectativas	89,0	97,6	96,5

### → Sigue lejos

La inflación de la Eurozona pasó del 1,4% interanual en dic-17 al 1,3% en ene-18, según Eurostat.

La inflación núcleo, que excluye los precios de la energía, alimentos y tabaco, fue del 1% en ene-18 contra el mismo mes del año anterior, cuando en dic-17 había sido del 0,9%.

El dato de ene-18, que confirma que la inflación sigue lejos del objetivo del BCE de “justo por debajo del 2%”, fue previsto por analistas que advirtieron sobre una caída en el precio de la energía.

En términos intermensuales, los precios bajaron un 0,9% en ene-18, luego de una suba del 0,4% en el mes anterior.

Δ%	Dic-17 vs. Nov-17	Ene-18 vs. Dic-17	Dic-17 vs. Dic-16	Ene-18 vs. Ene-17
<b>IPC</b>	0,4	-0,9	1,4	1,3

## Claves

### → Señales de suba

**Ayer se dieron a conocer las actas de la última reunión de la Fed realizada el 30 y 31 de ene-18.** Si bien en dicha reunión no hubo cambios en la tasa de interés de referencia, actualmente en el rango del 1,25-1,5%, **las actas anticipan un ajuste en la política monetaria de EEUU.**

Lo que dejó la última reunión	
Mayor crecimiento	<ul style="list-style-type: none"> <li>Los miembros del Comité Federal del Mercado Abierto (FMOC) de la Fed coincidieron el mes pasado en que <b>se quedarían cortos en el pronóstico del crecimiento del PIB del 2,5% para 2018 que se anunció en dic-17, alegando mejores perspectivas para este año.</b></li> <li>“Una mayoría de los participantes señaló que perspectivas más fuertes elevaron la probabilidad de que sea apropiado un ajuste gradual de la política monetaria”, indicaron las actas.</li> </ul>
El por qué	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las mejores perspectivas del crecimiento para este año se deben a la <b>reforma impositiva</b>, sobresaliendo la baja en el impuesto corporativo del 35% al 21% y las mayores deducciones en el impuesto a las ganancias, aprobadas por el Congreso a finales del pasado año.</li> <li>“<b>Los efectos de los recientes cambios fiscales –aunque aún inciertos– puede que sean algo más grandes en el corto plazo de lo previamente pensado</b>”, afirmaron.</li> </ul>
Además...	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>La tasa de desempleo se encuentra en el 4,1%, la más baja desde el 2000, y los precios han comenzado a repuntar hasta acercarse a la meta del 2% anual marcada por la Fed.</b></li> <li>Como consecuencia, “varios participantes consideraron que el <b>ajustado mercado laboral</b> probablemente se traslade en mayores incrementos salariales en algún punto”, lo que aumentaría las <b>presiones inflacionarias.</b></li> </ul>

De esta manera, la Fed dio señales de que seguiría subiendo la tasa de interés de referencia este año.

El mercado descuenta que el siguiente incremento se anunciará a mediados de mar-18, cuando la Fed celebre su 1ª reunión con Jerome Powell como nuevo presidente. Asimismo, analistas estiman que este año habría 3 incrementos de tasa.