

## Ecofin

### → Favorable pero con limitantes

En ene-2018 las ventas minoristas de Brasil subieron un **0,9% intermensual**, luego de una contracción del 0,5% en el mes anterior, informó hoy el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

En términos interanuales, las ventas minoristas **avanzaron un 3,2% en ene-2018, la 10ª suba consecutiva en esta comparación**. En dic-2017 el comercio minorista había crecido un 4%.

En particular, los sectores de *electrodomésticos* y de *muebles* fueron los que registraron las mayores subas interanuales en ene-2018, del 22% y del 17,9%, respectivamente.

De acuerdo con analistas, **el escenario sigue siendo favorable para el consumo, aunque con algunos limitantes, como el alto desempleo**. Sin embargo, se espera un avance moderado de las ventas minoristas a lo largo de 2018.

$\Delta\%$	Dic-17 vs. Nov-17	Ene-18 vs. Dic-17	Dic-17 vs. Dic-16	Ene-18 vs. Ene-17
Ventas minoristas	-0,5	0,9	4,0	3,2

### → Aún más probable

En feb-2018 la inflación de EEUU fue del **2,2% interanual**, unos 0,1 puntos porcentuales por arriba del registrado en ene-2018, informó hoy el Departamento de Trabajo.

En particular, el subíndice de *energía* mostró una suba del 7,7% interanual en feb-2018, mientras que el de *alimentos* aumentó un 1,4%. La inflación núcleo (que excluye *alimentos* y *energía*) fue del 1,8% contra feb-2017.

Según analistas, **el dato de feb-2018 hace aún más probable un aumento de tasas de interés por parte de la Fed en la reunión de este mes**.

En términos intermensuales, los precios subieron un 0,2% en feb-2018, luego de un aumento del 0,5% en el mes anterior.

$\Delta\%$	Ene-18 vs. Dic-17	Feb-18 vs. Ene-18	Ene-18 vs. Ene-17	Feb-18 vs. Feb-17
IPC	0,5	0,2	2,1	2,2

## Claves

### → Proteccionismo riesgoso

Hoy la **OCDE** publicó su informe semestral de Perspectivas Económicas en el que **revisó al alza el crecimiento del PIB global de 2018 del 3,7% pronosticado en nov-2017 al 3,9%. Cabe destacar que se mejoraron los pronósticos de casi todos los países de 2018, exceptuando a Rusia.**

En la misma línea, la OECD vaticina un avance del PIB mundial del 3,9% para 2019, unos 0,3 puntos porcentuales por arriba de lo pronosticado en el informe anterior.

Sin embargo, el **“proteccionismo comercial sigue siendo un riesgo clave que afectaría negativamente a la confianza, la inversión y al empleo”**, dijo la OCDE en su informe. “Los países deberían buscar soluciones colectivas como el Foro Global sobre Exceso de Capacidad de Acero para tratar temas específicos”, dijo Álvaro Pereira, economista jefe de la OCDE, en referencia a los aranceles impuestos por EEUU sobre acero y aluminio.

PIB (Δ%)	2017	2018	2019
<b>Mundo</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>
Alemania	2,5	2,4	2,2
Argentina	2,9	3,2	3,2
Australia	2,3	3,0	3,0
Brasil	1,0	2,2	2,4
Canadá	3,0	2,2	2,0
China	6,9	6,7	6,4
Corea del Sur	3,1	3,0	3,0
EEUU	2,3	2,9	2,8
Eurozona	2,5	2,3	2,1
Francia	2,0	2,2	1,9
India	6,6	7,2	7,5
Indonesia	5,1	5,3	5,4
Italia	1,5	1,5	1,3
Japón	1,7	1,5	1,1
México	2,3	2,5	2,8
Reino Unido	1,7	1,3	1,1
Rusia	1,5	1,8	1,5
Sudáfrica	1,3	1,9	2,1
Turquía	6,9	5,3	5,1