

Ecofin

→ Caída abrupta

El índice **ZEW de confianza económica de Alemania**, que mide las **expectativas para los próximos meses**, **cayó considerablemente de 17,8 puntos en feb-2018 a 5,1 puntos en mar-2018**, el nivel más bajo desde oct-2016.

Por otro lado, el índice que mide las **percepciones sobre la situación actual** **cayó 1,6 puntos**, pasando de 92,3 puntos en feb-2018 a 90,7 puntos en mar-2018.

“**Las preocupaciones sobre un conflicto comercial liderado por EEUU han hecho que los expertos sean más prudentes en sus pronósticos**”, dijo el presidente del Instituto ZEW Achim Wambach. “Un euro más fuerte también perjudica las perspectivas económicas de Alemania, un país dependiente de sus exportaciones”, dijo.

Pesimismo < 0 puntos < Optimismo	Feb-18	Mar-18
Índice ZEW de confianza económica	17,8	5,1
Índice ZEW de situación actual	92,3	90,7

→ Duda monetaria

La inflación del Reino Unido se desaceleró del 3,0% interanual en ene-2017 al 2,7% en feb-2018, informó hoy la ONS. Es el valor más bajo en 7 meses.

Esta desaceleración se debió al menor impacto de los precios del *transporte* y de los *alimentos*.

La desinflación de feb-2018 pone en duda si el Banco de Inglaterra (BoE) subirá la tasa de interés en la reunión de política monetaria de may-2018. Cabe destacar que el BoE tiene un objetivo de inflación del 2%.

En términos intermensuales, los precios avanzaron un 0,4% en feb-2018, luego de una caída del 0,5% en el mes anterior.

Δ%	Ene-18 vs. Dic-17	Feb-18 vs. Ene-18	Ene-18 vs. Ene-17	Feb-18 vs. Feb-17
IPC	-0,5	0,4	3,0	2,7

Claves

→ Paso a paso, pero...

Ayer los negociadores de la Unión Europea (UE) y del Reino Unido anunciaron en una conferencia de prensa conjunta en Bruselas que alcanzaron un acuerdo preliminar sobre el Brexit, en particular, sobre el período de transición de casi dos años después de que los británicos abandonen la UE. El acuerdo deberá ser aprobado en la cumbre del 22 y 23 de marzo de 2018 por los líderes europeos.

Paso a paso, pero...

<p>Transición</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ “Hemos alcanzado un acuerdo sobre el período de transición”, dijo Michel Barnier, negociador de la UE. ▪ La transición que había solicitado el Reino Unido durará 21 meses, desde el 29-mar-2019, fecha en que el Reino Unido abandona formalmente la UE, hasta el 31-dic-2020, el “Brexit definitivo”. ▪ Esta decisión fue una señal de tranquilidad a los mercados y a los sectores más afectados por el divorcio. ▪ “Se trata de un paso decisivo para evitar incertidumbres tanto a las empresas como a los ciudadanos”, dijo Barnier.
<p>Implicancias</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Londres no participará en la toma de decisiones en la UE durante el período de transición, dado que ya no será un Estado miembro, pero mantendrá el acceso al mercado único y la unión aduanera. ▪ Barnier aseguró que “los ciudadanos británicos y europeos de los 27 que lleguen [a un país u otro] durante el período de transición recibirán los mismos derechos y garantías que los que llegaron antes del Brexit”. Hace algunas semanas, la primer ministra británica, Theresa May, se había mostrado en contra de este punto. ▪ La UE también permitirá que el Reino Unido negocie y firme acuerdos comerciales durante el período de transición, aunque sólo entraran en vigencia cuando finalice dicho período.
<p>Cuestiones por resolver</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El período de transición cubre al territorio de Gibraltar que forma parte del Reino Unido pero que es reclamado por España. Según Barnier, “Gibraltar abandonará la UE al mismo tiempo que el Reino Unido”. No obstante, todavía existe incertidumbre sobre el papel que jugará España en el futuro. ▪ El negociador británico, David Davis, dijo que “el Reino Unido todavía está teniendo discusiones sobre esto con España”. ▪ Asimismo, también queda pendiente el espinoso asunto de la frontera entre las dos Irlandas. La UE establece que, para no hacer peligrar los Acuerdos de Paz del Viernes Santo, Irlanda del Norte debería permanecer en el mercado único y la unión aduanera tras el Brexit. Sin embargo, May caracteriza esta posibilidad como una “amenaza” para la integridad constitucional del Reino Unido.