

Ecofin

→ Hora de asumirlo

En la Eurozona, el índice Sentix de **confianza inversora cayó 4,4 puntos de 24 puntos en mar-2018 a 19,6 puntos en abr-2018.**

Según la encuesta a casi 1000 inversores, **la caída de abr-18 se debe principalmente al desplome de 5,9 puntos del subíndice que mide las expectativas para los próximos meses, el cual ingresó a terreno negativo por 1ª vez desde jul-2016.** Por su parte, el subíndice que mide las percepciones sobre la situación actual cayó 2,8 puntos en abr-2018.

“Luego de que las caídas en las expectativas ya comenzaran a reflejar un giro en los meses anteriores, ahora se debe asumir una significativa desaceleración económica”, dijo la encuestadora Sentix en su informe.

Pesimismo < 0 puntos < Optimismo	Mar-18	Abr-18
Índice Sentix de confianza inversora	24,0	19,6
Situación actual	45,8	43,0
Expectativas	4,3	-1,5

→ Menor superávit

El **superávit comercial de Alemania se redujo a EUR 18.400 millones en feb-2018 desde los EUR 19.400 millones del mismo mes de 2017,** informó hoy Destatis.

En feb-2018 las exportaciones aumentaron un 2,4% interanual, luego de una suba del 8,6% en el mes anterior. En paralelo, las importaciones avanzaron un 4,7% interanual en feb-2018, cuando en ene-2018 habían subido un 6,9%.

En términos intermensuales, el superávit se redujo un 7,6% en feb-2018. Las exportaciones cayeron un 3,2% y las importaciones un 1,3% en el mismo período de comparación.

Comercio exterior	Feb-18 (EUR millones)	Feb-18 vs. Ene-18 (Δ%)	Ene-18 vs. Ene-17 (Δ%)	Feb-18 vs. Feb-17 (Δ%)
Exportaciones	104.700	-3,2	8,6	2,4
Importaciones	86.300	-1,3	6,9	4,7

Claves

→ Incertidumbre política

Finalmente, el ex presidente de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva, fue detenido el 07-abr-2018 por la mega causa de Lava Jato, en la que fue condenado por corrupción, lavado de activos y obstrucción a la justicia, entre otros cargos (ver **EC Hoy** del día 05-abr-2018, “Revés para Lula”).

La causa viene sacudiendo a la clase política brasileña desde hace 4 años por los escándalos de corrupción, y Lula se convierte en el **1º ex mandatario encarcelado por un delito común**.

Si bien los mercados habían recibido positivamente el inminente encarcelamiento de Lula y la caída de su candidatura presidencial, el **resultado de las elecciones de oct-2018 luce incierto**.

Resultado incierto

¿Elecciones sin Lula?	<ul style="list-style-type: none"> ▪ “La prisión del líder en todas las encuestas de intención de voto, y la incertidumbre sobre si podrá disputar las elecciones, incentivan a otros candidatos y fragmenta aún más un escenario electoral que ya era complicado”, dijo Michael Mohallem, analista político de la Fundación Getulio Vargas (FGV). ▪ Además de los 16 aspirantes que ya fueron oficialmente presentados como precandidatos, hay formaciones que aún no han definido sus fórmulas, incluso el propio partido de Gobierno, el Movimiento Democrático Brasileño (MDB) del presidente Michel Temer.
Saliendo de la polarización	<ul style="list-style-type: none"> ▪ “Todo eso hace totalmente imprevisible el resultado de las elecciones. En los últimos 24 años las elecciones estuvieron polarizadas por dos partidos, que se turnaron en la Presidencia, pero ahora ni esas dos formaciones parecen fuertes”, dijo Mohallem. ▪ El Partido de la Social Democracia Brasileña (PSDB) venció en 1994 y 1998 con Fernando Henrique Cardoso y el Partido de los Trabajadores (PT) en 2002, 2006, 2010 y 2016, las dos primeras con Lula y las dos siguientes con su ahijada política, Dilma Rousseff. ▪ En las 6 últimas elecciones el PSDB y el PT fueron los dos partidos más votados y prácticamente no tenían rivales. ▪ Sin embargo, el candidato por el PSDB, Geraldo Alckmin, está bajo sospecha por haber recibido coimas de Odebrecht por BRL 10 millones, por lo que su imagen está golpeada.
Posible resultado	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El escenario electoral actual pareciera conducir a un ballotage entre Ciro Gomes (PT) y Jair Bolsonaro (Partido Social Liberal), aunque habrá que esperar hasta el 20-jul-2018, fecha en que vence el plazo para la presentación de candidatos.