

Ecofin

→ La menor en casi 25 años

En mar-2018 la inflación de Brasil fue del 0,09% intermensual, luego de una suba de precios del 0,32% en el mes anterior, informó hoy el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). Así, en lo que va del 2018 los precios acumularon un crecimiento del 0,7%.

Tanto en términos intermensuales como en el acumulado de los primeros 3 meses, la inflación fue la menor para un mes de marzo desde la implementación del Plan Real (1994).

En términos interanuales, la inflación fue del 2,68% en mar-2018, cuando en feb-2018 los precios habían subido un 2,84%. La inflación ha estado por debajo de la meta del Banco Central de Brasil $4,5 \pm 1,5\%$ por 8 meses consecutivos. Por lo tanto, algunos analistas apuestan a que la entidad reducirá mañana la tasa de interés Selic por 12ª reunión consecutiva. Otros, en cambio, permanecen más cautos. “La inercia desinflacionaria es positiva pero no es una garantía en el futuro”, comentó un economista. “Hay que monitorear el impacto de la incertidumbre política y seguir de cerca las medidas del próximo presidente”.

$\Delta\%$	Feb-18 vs. Ene-18	Mar-18 vs. Feb-18	Feb-18 vs. Feb-17	Mar-18 vs. Mar-17
IPC	2,84	2,68	0,32	0,09

→ Desinflación mexicana

En México la inflación fue del 5,04% en mar-2018 contra el mismo mes del año anterior, desacelerándose del 5,34% registrado en feb-2018, informó ayer el Instituto Nacional de Estadísticas y Geografía (INEGI). Fue el valor más bajo desde feb-2017 pero siguió por encima de la meta del Banco Central (Banxico) del $3\% \pm 1$ punto porcentual.

La inflación núcleo, que excluye componentes volátiles, fue del 4,02% en mar-2018, luego de un aumento de precios del 4,3% en el mes anterior.

En términos intermensuales, la inflación fue del 0,32% en mar-2018, cuando había sido del 0,38% en feb-2018. En cuanto a la inflación núcleo, la misma fue del 0,33% en mar-2018.

Analistas estiman que, en vista de la desaceleración de la inflación, en su reunión del próximo jueves el Banxico dejaría inalterada la tasa de interés de referencia en el 7,5%, el valor más alto en 9 años.

$\Delta\%$	Feb-18 vs. Ene-18	Mar-18 vs. Feb-18	Feb-18 vs. Feb-17	Mar-18 vs. Mar-17
IPC	0,38	0,32	5,34	5,04

Claves

→ Mayor déficit, mayor deuda

Ayer la Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO) de EEUU presentó la 1º calibración de la evolución de las cuentas públicas después de i) el recorte de impuestos de dic-2017 y su corrección de mar-2018, y ii) el proyecto aprobado en mar-2018 que eleva el techo de gastos discrecionales por 2 años.

La CBO ahora espera que el déficit fiscal llegue a USD 804.000 millones en el año fiscal 2018 (de sep-2017 a sep-2018), unos USD 242.000 millones más que el pronosticado en jun-2017. Se expandiría a USD 1 billón en el año fiscal 2020, unos USD 200.000 millones más que en la estimación anterior.

Si bien la CBO también pronostica un crecimiento del PIB en los próximos años (3,3% en 2018, 2,4% en 2019 y 1,8% en 2020), éste no contrarrestaría el déficit que “se incrementará muy rápido este año y en los próximos” para luego estabilizarse en 2023-2028, dijo la CBO.

Mientras los servicios de la deuda aumenten debido al incremento pronosticado de tasa de interés de la Fed, **EEUU va a necesitar elevar su endeudamiento para compensar el mayor déficit fiscal.**

Según la CBO, **la deuda pública llegaría a 96,2% del PIB en 2028, desde el actual 76,5%.** “Este monto es mucho mayor que en cualquier año desde la 2ª Guerra Mundial y más del doble que el promedio de las últimas 5 décadas”, comentó la CBO.

Según analistas, “la alta y creciente toma de deuda importa porque daña la economía” y aconsejan “tomar pasos responsables para poner la deuda en un **sendero sostenible**”.

Proyecciones de la CBO						
Indicadores	Año fiscal	2017	2018	2019	2019-2023	2019-2028
Déficit fiscal	USD millones	-665.000	-804.000	-981.000	-5.660.000	-12.418.000
	% PIB	-3,5	-4,2	-4,6	-4,9*	-4,9*
Deuda pública	USD millones	14.665	15.688	16.762	19.108*	21.705*
	% PIB	76,5	78	79,3	83,4*	88,2*

* Promedio.