

Ecofin

→ No repunta

En abr-2018 la inflación de Japón fue del 0,6% interanual, la menor desde nov-2017, informó hoy el Buró de Estadísticas. En mar-2018 había sido del 1,1%.

La ralentización de abr-2018 se debe principalmente a que el aumento de precios de los alimentos pasó del 1,9% en mar-2018 al 0,7% en abr-2018, el menor aumento desde nov-2017.

Así, después de cinco años de estímulo monetario, la inflación todavía sigue lejos del objetivo del BoJ del 2%. Analistas creen que, dada la baja inflación, la entidad “no podrá ajustar la política monetaria en el corto plazo”.

En términos intermensuales, los precios cayeron un 0,4% en abr-2018, igual baja que en el mes anterior.

$\Delta\%$	Mar-18 vs. Feb-18	Abr-18 vs. Mar-18	Mar-18 vs. Mar-17	Abr-18 vs. Abr-17
IPC	-0,4	-0,4	1,1	0,6

→ Menor comercio, mayor superávit

En la **Eurozona**, las exportaciones ascendieron a EUR 199.900 millones en mar-2018, un descenso del 2,9% interanual, mientras que las importaciones fueron de EUR 173.000 millones, una baja del 2,5% contra mar-2017.

El superávit comercial fue de EUR 26.900 millones en mar-2018, comparado con el superávit de EUR 28.500 millones registrado en mar-2017.

Así, el **I-trim-2018** cerró con un aumento de exportaciones del 2,5% interanual, mientras que las importaciones subieron un 1,4% en el mismo período de comparación. Por su parte, el superávit comercial avanzó un 4,1%.

Comercio exterior	Mar-18 (EUR millones)	Mar-18 vs. Feb-18 ($\Delta\%$)	Mar-18 vs. Mar-17 ($\Delta\%$)
Exportaciones	199.900	0,8	-2,9
Importaciones	173.000	0,7	-2,5

Claves

→ Moderación comercial

Ayer la **Organización Mundial del Comercio (OMC)** dio a conocer su indicador de **Perspectivas del Comercio Mundial (PCM)** que provee **información en tiempo real** de la trayectoria del comercio global relativo a las tendencias de mediano plazo. Cabe destacar que el PCM no está diseñado para realizar pronósticos de corto plazo.

Los valores del índice por encima de 100 indican un crecimiento por arriba de la tendencia, mientras que valores por debajo sugieren lo contrario.

El valor del PCM fue de **101,8 puntos, una baja de 0,5 puntos con respecto a la última publicación de feb-2018**. Sin embargo, el índice sigue **por arriba de los 100 puntos**.

Según la OMC, la moderación del índice PCM estuvo explicada principalmente por la baja en los subíndices de *órdenes de exportación* y de *carga aérea*.

Los resultados del índice PCM **conducen con el reciente pronóstico comercial de la OMC de abr-2018**, el cual predijo una **moderación en el crecimiento del volumen comercial de mercancías del 4,7% en 2017 al 4,4% en 2018**.

Si bien la OMC prevé un avance del índice PCM en el **II-trim-2018**, estima que sería **menor al registrado en el trimestre anterior**.

World Trade Outlook Indicator
(Index, trend = 100)

101.8



Drivers of trade

	Level of Index	Direction of change
Merchandise trade volume (Q4)	102.7	→
Export orders	98.1	↓
International air freight (IATA)	102.5	↓
Container port throughput	105.8	→
Automobile production and sales	97.9	→
Electronic components	104.2	↑
Agricultural raw materials	95.9	↓

Fuente: OMC

Nota: La *dirección del cambio* indica la aceleración (desaceleración) con respecto al mes anterior.