

Ecofin

→ Mayor superávit

El **superávit comercial de Japón fue de JPY 626.000 millones en abr-2018**, cuando en el mismo mes del año anterior había sido de JPY 478.000 millones, según el Ministerio de Finanzas.

En **abr-2018 las exportaciones se elevaron un 7,8% interanual, la 17ª suba consecutiva en esta comparación**, por arriba del 2,1% registrado en mar-2018. Por su parte, **las importaciones crecieron un 5,9% interanual**, después de una caída del 0,6% en mar-2018.

“Las economías de los principales socios comerciales están creciendo, por lo que se estima que las exportaciones seguirán subiendo a buen ritmo”, dijo un analista.

Comercio exterior	Abr-18 (JPY mil millones)	Mar-18 vs. Mar-17 (Δ%)	Abr-18 vs. Abr-17 (Δ%)
Exportaciones	6.822	2,1	7,8
Importaciones	6.196	-0,6	5,9

→ Temporarios e idiosincráticos

Hoy el presidente del **Banco de Inglaterra (BoE)** Mark Carney dijo en una conferencia de prensa que “**el mercado está en lo correcto al pensar que las tasas de interés subirán, pero lo harán a una tasa moderada**”.

En la reunión de feb-2018 el BoE había dado fuertes señales de que subiría la tasa de interés de referencia, pero en la reunión de may-2018 **sorprendió al mercado** cuando decidió mantenerla en su mínimo histórico del 0,5%.

“Nuestra visión no es que las circunstancias cambiaron en el I-trim-2018. Es más bien que **hubo factores temporarios e idiosincráticos que ralentizaron la economía**”, dijo Carney, refiriéndose a las fuertes tormentas que sufrió el país a comienzos de año. En el I-trim-18 el PIB subió un 1,2% interanual, el menor crecimiento desde el II-trim-2012. Sin embargo, el presidente del BoE comentó que **espera un rebote de la economía en el II-trim-2018**.

Claves

→ ¿Cambio radical?

En Italia, finalmente los líderes de los partidos Movimiento 5 Estrellas (M5E) y Liga Norte, Luigi di Maio y Matteo Salvini, respectivamente, propusieron al académico **Giuseppe Conte** como el **próximo primer ministro**.

El acuerdo se da **luego del ultimátum que el presidente de Italia, Sergio Mattarella, les había dado a los 2 partidos ante la falta de acuerdo para formar gobierno** (ver **EC Hoy** del día 11-may-2018, "Ultimátum italiano").

¿Cambio radical?	
¿Giuseppe quién?	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Conte es una cara nueva en la política italiana. Este abogado de 54 años es profesor de Derecho Privado en Florencia y Roma. ▪ No ocupa un escaño en el Parlamento, pero pertenece al círculo del M5S. Entró en contacto con el partido por 1ª vez hace 4 años y lo considera un "laboratorio político fantástico e increíble". ▪ Asumiendo que Mattarella acepte la decisión del M5E y de la Liga Norte, Conte tendrá el desafío de liderar una coalición de gobierno entre dos partidos que tienen poco en común, excepto el populismo, euroescepticismo y planes fiscales expansivos.
Margen de la política fiscal	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Algunos analistas ven poco probable una reducción importante de impuestos o aumentos considerables del gasto público debido a la alta deuda del gobierno: en 2017 fue del 132% con respecto al PIB, y ha estado rondando en estos niveles desde el 2014. ▪ Otros observan que, si bien los intereses de la deuda en relación a la deuda total (lo que importa en relación a la sustentabilidad), cayó al 2,8% en 2017 (el menor desde el inicio de la Eurozona), existen otros obstáculos a tener en cuenta. ▪ En primer lugar, la constitución italiana posee controles diseñados explícitamente para frustrar o demorar cambios radicales de política. ▪ Por otro lado, existen grandes disparidades entre el M5E y la Liga Norte, y además divisiones considerables dentro de cada partido, lo que dificultaría la votación en ambas Cámaras del Parlamento. ▪ Por ende, también ven improbable un cambio radical en la política fiscal del país.