

## Ecofin

### → Dentro del objetivo

En **Brasil** el IPCA-15 de sep-2018, que mide la **inflación entre mediados de agosto y mediados de septiembre**, se elevó un 0,09% intermensual, el **menor valor para este período desde sep-2006**, informó hoy el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). Así, en lo que va del 2018 los precios acumularon un crecimiento del 3,23%.

**En términos interanuales, la inflación fue del 4,28% en sep-2018**, luego de un aumento de precios del 4,30% en el mes anterior.

Por lo tanto, los datos indican que en el mes completo de sep-2018 la inflación seguiría dentro del objetivo del Banco Central de Brasil del  $4,5 \pm 1,5\%$ . Esta semana la entidad decidió mantener inalterada la tasa de interés de referencia Selic del 6,5%, pero remarcó que podría elevarla si cambiara el balance de riesgos en la economía. Todas las miradas están puestas en las elecciones presidenciales del 07-oct-2018.

Cabe destacar que el IPCA-15 utiliza la misma metodología que el IPC común. La diferencia radica en el período de recolección de los datos y en el alcance geográfico.

$\Delta\%$	Ago-18 vs. Jul-18	Sep-18 vs. Ago-18	Ago-18 vs. Ago-17	Sep-18 vs. Sep-17
IPCA-15	0,13	0,09	4,30	4,28

### → Desafío para el BoJ

En ago-2018 la **inflación de Japón fue del 1,3% interanual, el valor más alto desde feb-2018**, luego de un aumento de precios del 0,9% en el mes anterior, informó hoy el Buró de Estadísticas.

La aceleración de la inflación de ago-2018 se debe principalmente a que la inflación de los *alimentos* pasó del 1,4% en jul-2018 al 2,1% en ago-2018.

“La inflación rondaría en los niveles actuales hasta principios del año que viene, pero **probablemente no se acelere muy por arriba del 1%**, lo que representa un desafío para el BoJ”, dijo un analista. La entidad monetaria tiene un objetivo inflacionario del 2%.

En términos intermensuales, los precios aumentaron un 0,5% en ago-2018, cuando en jul-2018 habían avanzado un 0,3%.

$\Delta\%$	Jul-18 vs. Jun-18	Ago-18 vs. Jul-18	Jul-18 vs. Jul-17	Ago-18 vs. Ago-17
IPC	0,3	0,5	0,9	1,3

## Claves

### → Tensiones, restricciones y riesgos

Ayer la **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)** dio a conocer su informe semestral de Perspectivas Económicas. Allí, proyecta que la **economía mundial crecería un 3,7% en 2018**, una **perspectiva menos favorable** que la de may-2018 (3,8%), debido al “aumento de las tensiones comerciales, las restrictivas condiciones financieras en los mercados emergentes y los riesgos políticos”. Esto último también podría “socavar un crecimiento sólido y sostenible a mediano en todo el mundo”.

Para **2019** se proyecta un **crecimiento del PIB mundial del 3,7%**.

“Las tensiones comerciales se están empezando sentir, ya tienen efectos negativos sobre la confianza y los planes de inversión”, dijo la economista jefa de la OCDE, Laurence Boone. “El crecimiento comercial se ha estancado, las restricciones están teniendo evidentes efectos sectoriales y el nivel de incertidumbre sobre las posturas comerciales sigue siendo alto. Es apremiante que los países pongan fin a la tendencia a un mayor proteccionismo, consoliden el sistema de comercio internacional que se basa en reglas mundiales y fomenten el diálogo internacional, lo que infundirá confianza a las empresas para que inviertan”, agregó.

Proyección de la OCDE - Selección de países			
PIB, Δ%	2017	2018 <sup>p</sup>	2019 <sup>p</sup>
<b>Mundo</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>
<b>EEUU</b>	2,2	2,9	2,7
<b>Alemania</b>	2,5	1,9	1,8
<b>Francia</b>	2,3	1,6	1,8
<b>Italia</b>	1,6	1,2	1,1
<b>Reino Unido</b>	1,7	1,3	1,2
<b>Japón</b>	1,7	1,2	1,2
<b>China</b>	6,9	6,7	6,4
<b>India</b>	6,7	7,6	7,4
<b>Rusia</b>	1,5	1,8	1,5
<b>Turquía</b>	7,4	3,2	0,5
<b>Argentina</b>	2,9	<b>-1,9</b>	0,1
<b>Brasil</b>	1,0	1,2	2,5
<b>México</b>	2,3	2,2	2,5