

Ecofin

→ Rebote brasileño

En ago-2018 las **ventas minoristas** de **Brasil rebotaron un 1,3% intermensual**, luego de 3 caídas consecutivas en esta comparación, informó hoy el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). En jul-2018 las ventas minoristas habían descendido un 0,1% contra el mes anterior.

En particular, los sectores de *indumentaria y calzado* y el de *combustibles* fueron los que registraron las mayores subas intermensuales en ago-2018, del 5,6% y del 3%, respectivamente.

En **términos interanuales**, las **ventas minoristas avanzaron un 4,1%** en ago-2018, **cuando en jul-2018 había caído un 1%**. Así, el comercio minorista acumula una suba del 2,6% en los primeros 8 meses del año.

$\Delta\%$	Jul-18 vs. Jun-18	Ago-18 vs. Jul-18	Jul-18 vs. Jul-17	Ago-18 vs. Ago-17
Ventas minoristas	-0,1	1,3	-1,0	4,1

→ ¿Mayor recorte?

Hoy se dieron a conocer las **minutas de la última reunión de política monetaria** del Banco Central Europeo (BCE), en donde el Comité de Política Monetaria había dejado inalterada la tasa de interés de referencia en el 0% y había comunicado que seguían en vías de finalizar su programa de compras de bonos (*quantitative easing*) a fin de 2018 (ver **EC Hoy** del día 14-sep-2018, "Política monetaria: sin cambios").

De la minuta se desprende que algunos miembros del Comité señalaron que las últimas proyecciones económicas del BCE asumían que las exportaciones continuarían creciendo a la misma tasa por los próximos 3 años. "Esto podría considerarse un escenario bastante benigno", dice la minuta.

Es que si bien el BCE recortó la tasa de crecimiento del PIB de la Eurozona en 0,1 puntos porcentuales para 2018 y 2019 (al 2% y al 1,8%, respectivamente), las minutas sugieren que **algunos miembros opinan que el recorte debería haber sido mayor**, debido a la escalada de tensiones comerciales entre EEUU y China.

También se argumentó que "podría haber grandes efectos (externalidades) de una demanda externa más débil que derivarían a una menor demanda interna. Aunque los efectos en la inversión podrían haber sido limitados hasta el momento, no es seguro que este continuaría siendo el caso".

Claves

→ Inflación: por arriba del 2%

Hoy se dieron a conocer los siguientes datos de **inflación**:

Países	Ago-18 vs. Ago-17 (Δ%)	Sep-18 vs. Sep-17 (Δ%)	Comentario
EEUU	2,7	2,3	<ul style="list-style-type: none"> El dato de sep-2018 es el menor en 7 meses. En particular, la desaceleración de sep-2018 está explicada por el sector de <i>combustibles</i> (+23,4% interanual vs. 30,9% en ago-2018) y en <i>gasolina</i> (+9,1% vs. 20,3%). “Si bien a la Fed le gustaría ver la inflación más cerca del 2%, en los últimos meses se ha estado acercando”, dijo un analista. En términos intermensuales, los precios subieron un 0,1% en sep-2018, por debajo del aumento del 0,2% del mes anterior.
España	2,2	2,3	<ul style="list-style-type: none"> La inflación entre may-2018 y sep-2018 ha estado en torno al 2,2-2,3% interanual. Los mayores aumentos de precios se observaron en <i>alojamiento</i> (+5,3% en sep-2018 vs. 4,3% en ago-2018) y <i>restaurantes y hoteles</i> (+1,9% vs. 1,8%). En términos intermensuales, la inflación española fue del 0,2% en sep-2018, luego de un aumento del 0,1% en el mes anterior.
Francia	2,3	2,2	<ul style="list-style-type: none"> El dato de ago-2018 había sido el mayor en 6 años y medio. En particular, los mayores aumentos interanuales de sep-2018 se registraron en <i>energía</i> (12,8%) y en <i>servicios</i> (1,1%). En términos intermensuales, los precios cayeron un 0,2% en sep-2018, cuando en ago-2018 habían subido un 0,5%.