

## Ecofin

### → Sigue dentro de la meta

En oct-2018 la **inflación de Brasil** fue del **0,45% intermensual**, luego de una suba de precios del 0,48% en el mes anterior, informó hoy el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). Así, los precios subieron un **3,81% en los primeros 10 meses de 2018, comparado con el 2,21% de igual período de 2017**.

Los rubros con mayores aumentos de oct-2018 fueron los de *transporte* (+0,92% intermensual) y *alimentos y bebidas* (+0,59%).

En términos interanuales, la inflación fue del 4,56% en oct-2018, la mayor en un año y medio. En sep-2018 los precios habían subido un 4,53%.

De esta manera, la inflación sigue dentro de la meta del Banco Central del 4,5%  $\pm$  1,5 puntos porcentuales.

| $\Delta\%$ | Sep-18 vs. Ago-18 | Oct-18 vs. Sep-18 | Sep-18 vs. Sep-17 | Oct-18 vs. Oct-17 |
|------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>IPC</b> | 0,48              | 0,45              | 4,53              | 4,56              |

### → Consumo flojo

En sep-2018 las **ventas minoristas de la Eurozona no registraron cambios con respecto al mes anterior (0%)**, luego de una suba del 0,3% en ago-2018, informó hoy Eurostat.

Los rubros que presentaron las mayores subas intermensuales en sep-2018 fueron *alimentos y bebidas* (+0,4%) y *combustible para automóviles* (+0,4%). Por el contrario, el *sector textil, indumentaria y calzado* fue el que registró la mayor baja (-2,7%).

En cuanto a los países, las mayores subas se registraron en Irlanda (+2,9% intermensual en sep-2018) y Letonia (+1,5%), mientras que las bajas más acentuadas se observaron en Portugal (-1,7%) y Austria (-1%).

En **términos interanuales**, las ventas minoristas **crecieron un 0,8% en sep-2018**, la menor expansión desde oct-2017. En ago-2018 las ventas minoristas habían subido un 2,2%.

| $\Delta\%$               | Ago-18 vs. Jul-18 | Sep-18 vs. Ago-18 | Ago-18 vs. Ago-17 | Sep-18 vs. Sep-17 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Ventas minoristas</b> | 0,3               | 0,0               | 2,2               | 0,8               |

## Claves

### → ¿Atasco “is good”?

Ayer en **EEUU** se celebraron **elecciones de medio término**, en las que el Partido Demócrata recuperó la mayoría en la Cámara de Representantes y el Partido Republicano amplió levemente su mayoría en la Cámara de Senadores.

| Elecciones de medio término    |   |
|--------------------------------|---|
| <b>Resultados</b>              | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Cámara de Representantes:</b> se renovaban la totalidad de los 435 escaños. Los republicanos tenían el control de la Cámara con 241 escaños, comparados con los 193 de los demócratas.<br/><b>Resultado:</b> con más del 90% escrutado, el Partido Demócrata se quedó con 219 escaños y el Partido Republicano con 193 (aún quedan por definirse 23 escaños).</li> <li>▪ <b>Cámara de Senadores:</b> se renovaban 35 escaños (de un total de 100). La Cámara estaba compuesta por 51 republicanos y 49 demócratas.<br/><b>Resultado:</b> el Partido Republicano tiene ahora un total de 51 bancas, el Partido Demócrata 43 y otros partidos, 2 (quedan por disputarse 4 escaños).</li> <li>▪ <b>Gobernadores:</b> se sometieron a votación 36 de los 50 Estados. El Partido Republicano tenía 29 gobernadores, comparados con 21 demócratas.<br/><b>Resultado:</b> hasta ahora los demócratas tienen 22 gobernadores y los republicanos un total de 25 (quedan 3 por definirse).</li> </ul> |
| <b>¿Estabilidad normativa?</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El resultado polarizado era el más probable y, según analistas, era el más benigno (ver <b>EC Hoy</b> del día 05-nov-2018, “Prueba para Trump”).</li> <li>▪ Bajo este contexto de polarización, a Trump le resultaría dificultoso sancionar leyes, pero tendría la potestad de nombramientos en el Ejecutivo y en la Justicia.</li> <li>▪ Según analistas, este <b>posible atasco parlamentario</b> podría producir <b>beneficios positivos</b> en los mercados debido a la potencial pausa en nuevas regulaciones, que crearía “estabilidad normativa”.</li> <li>▪ “Este atasco podría ser mejor para los inversores que una rebaja de impuestos corporativos”, dijo un analista. Economistas advierten que la rebaja de impuestos está generando presiones inflacionarias que está llevando a la Fed a subir la tasa de interés, algo que preocupa a los inversores.</li> </ul>  |