

Ecofin

→ Otra caída

El **Índice de Sentimiento Económico (ISE) de la Eurozona** alcanzó los 106,2 puntos en ene-2019, una caída de 1,2 puntos con respecto al mes anterior y la **13ª contracción consecutiva** en esta comparación. Sin embargo, sigue por arriba del promedio de largo plazo (100). Se observó:

- **Países:** dentro de las economías más grandes de la Eurozona, se destaca la suba de la confianza de Francia (+0,5 puntos), mientras que se observó una caída en Países Bajos (-4,1), Italia (-1,3) y Alemania (-0,8). El índice de España sólo subió en 0,1 puntos.
- **Sectores:** los subíndices que registraron subas fueron el de *confianza de la construcción* (+0,9 puntos) y del *consumidor* (+0,4). Por el contrario, se observó una caída en el subíndice de *confianza de la industria* (-1,8), *comercio minorista* (-1,8) y *servicios* (-1,2). La confianza del sector de los *servicios financieros*, excluido del cálculo final del ISE, cayó 3,1 puntos.

1990-2018=100	Dic-18	Ene-19
Índice de Sentimiento Económico	107,4	106,2

→ La menor en casi un año

En ene-2019 la **inflación de Alemania** fue del **1,4% interanual**, la **menor en 11 meses**, según datos preliminares de Destatis. En dic-2018 los precios habían avanzado un 1,7%. Así, la inflación alemana sigue por debajo del objetivo del Banco Central Europeo (BCE) de “justo por debajo” del 2%.

En términos intermensuales, los precios cayeron un 0,8% en ene-2019, cuando en dic-2018 habían crecido un 0,1%.

Hoy el ministerio de Economía alemán redujo su pronóstico de expansión del PIB en 2019, del 1,8% pronosticado en oct-2018 al 1%, el menor valor desde 2013. El ministro Peter Altmaier, dijo que “los vientos de frente, principalmente por el ambiente comercial externo, están en alza”, en relación al Brexit, las disputas comerciales, y la política impositiva internacional. De todos modos, “sería el mayor período de crecimiento desde 1966”.

Δ%	Dic-18 vs. Nov-18	Ene-19 vs. Dic-18	Dic-18 vs. Dic-17	Ene-19 vs. Ene-18
IPC	0,1	-0,8	1,7	1,4

Claves

→ Brasil: escenarios previsionales

En feb-2019 se comenzará a tratar la **reforma jubilatoria propuesta por el presidente de Brasil, Jair Bolsonaro**.

Si bien todavía no se presentó el documento final a ser tratado en el Congreso, sería más agresiva que la del ex presidente Michel Temer dado que intentará ahorrar un 25% más (USD 270.000 millones vs. USD 216.000 millones) y en un menor período de tiempo.

Uno de los ejes de la reforma es la suba de la **edad jubilatoria**. Actualmente, las mujeres pueden jubilarse con 30 años de aportes y los hombres con 35, sin límite de edad, por lo que se da el caso, por ejemplo, de personas que se jubilan a los 50 años de edad.

Asimismo, el 08-ene-2019, el ministro de Economía Paulo Guedes anunció que el proyecto de ley incluiría un **sistema de capitalización individual**, sistema que tiene Chile actualmente y que tuvo Argentina entre 1994 y 2008. “Creo que un sistema de capitalización, como estamos diseñándolo, es algo bastante más robusto. Es más difícil, el costo de la transición es alto, pero estamos trabajando para las futuras generaciones”, anunció Guedes. Sin embargo, todavía no se conocen detalles tales como el período de transición entre el régimen actual y el de capitalización.

En este sentido, se barajan **3 escenarios posibles**, desde la óptica del oficialismo que no tiene una mayoría clara en el Congreso:

Escenarios de la reforma previsional brasileña	
Escenario base	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Congreso aprueba una versión menos agresiva que la propuesta oficial (60%): el gobierno forma una coalición y hace ciertas concesiones para aprobar la reforma. ▪ Crecimiento: se incrementaría el PIB potencial del 2,3% al 2,5%.
Escenario favorable	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Congreso aprueba la versión “Bolsonaro” (30%): el oficialismo logra conseguir los votos necesarios y se le hacen enmiendas marginales al proyecto. ▪ Crecimiento: se espera un aumento de 0,3 puntos porcentuales en los primeros 5 años con respecto al escenario base y de 0,5-0,6 en los siguientes 5 años, llevando a un crecimiento del PIB potencial por arriba del 3%.
Escenario adverso	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Congreso no aprueba la reforma previsional (10%): el gobierno se rehúsa a realizar concesiones y el proyecto no logra los votos necesarios. ▪ Crecimiento: desaceleración del PIB potencial al 1,8%.