

## Ecofin

### → Dentro de la meta

En ene-2019 la **inflación de Brasil** fue del **0,32% intermensual**, luego de una suba de precios del 0,15% en el mes anterior, informó hoy el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). Los rubros con mayores aumentos de ene-2019 fueron *alimentos y bebidas* (+0,90% intermensual) y *artículos del hogar* (+0,32%).

En **términos interanuales**, la inflación fue del **3,78% en ene-2019**, cuando en dic-2018 los precios habían subido un 3,75%.

De esta manera, la inflación **sigue dentro de la meta del Banco Central para 2019 del 4,25%±1,5 puntos porcentuales**. Esta semana, el Copom (comité de política monetaria) decidió mantener inalterada la tasa de interés de referencia Selic en el 6,5% por 7° encuentro consecutivo. Indicó en un comunicado que “el comité enfatiza que la continuidad del proceso de reformas y ajustes necesarios en la economía brasileña es esencial para mantener la inflación baja en el mediano y largo plazo, para la caída de la tasa de interés estructural y para la recuperación sostenible de la economía”.

El Banco Central de Brasil (BCB) espera que la inflación sea del 3,94% en 2019. En 2018 fue del 2,95%, el valor más bajo desde 1999.

Δ%	Dic-18 vs. Nov-18	Ene-19 vs. Dic-18	Dic-18 vs. Dic-17	Ene-19 vs. Ene-18
<b>IPC</b>	0,15	0,32	3,75	3,78

### → Sigue por arriba

En ene-2019 la **inflación de México** fue del **4,37% interanual**, la menor en 2 años, informó ayer el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). En dic-2018 los precios habían subido un 4,83% contra dic-2017.

En particular, los precios de *alimentos y bebidas* crecieron un 4,3% interanual en ene-2019, cuando en dic-2018 habían subido un 4,73%. En paralelo, el precio de la *energía* creció un 7,36% en ene-2019, por debajo del aumento del 11,62% del mes anterior.

Sin embargo, **la inflación sigue por arriba del objetivo del 3±1% anual** que tiene el Banco Central de México.

En términos intermensuales, los precios avanzaron un 0,1% en ene-2019, luego de una suba del 0,7% en el mes anterior.

Δ%	Dic-18 vs. Nov-18	Ene-19 vs. Dic-18	Dic-18 vs. Dic-17	Ene-19 vs. Ene-18
<b>IPC</b>	0,70	0,10	4,83	4,37

## Claves

### → ¿El canario en la mina?

Hoy se dieron a conocer los siguientes datos económicos de **Alemania**, que profundizaron las inquietudes sobre el rumbo de la Eurozona:

Indicador	¿Qué pasó?	¿Cuándo?	Comentario
Balanza comercial (EUR millones)	13.900	Dic-2018	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se trata del <b>menor superávit comercial en 3 años</b>.</li> <li>En dic-2017 el superávit comercial había sido de EUR 18.400 millones.</li> <li>Las exportaciones cayeron un 4,5% interanual en dic-2018 luego de un avance del 0,1% en el mes anterior.</li> <li><b>Analistas estiman que la escalada de tensiones comerciales entre EEUU y China tuvo efectos adversos sobre las exportaciones alemanas.</b></li> <li>Por su parte, las importaciones se mantuvieron sin cambios contra dic-2017 cuando en nov-2018 habían subido un 3,9% interanual.</li> <li>En términos intermensuales, las exportaciones crecieron un 1,5% en dic-2018, mientras que las importaciones avanzaron en un 1,2%.</li> <li>Así, las exportaciones cerraron 2018 con un aumento del 3%, comparado con el 5,7% de las importaciones.</li> </ul>
Producción industrial ( $\Delta\%$ )	-0,4	Dic-18 vs. Nov-18	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Es la 4º caída consecutiva de la producción industrial.</b></li> <li>En nov-2018 la producción industrial se había contraído un 1,3%.</li> <li>Los bienes de consumo cayeron un 0,5% intermensual en dic-2018, mientras que los bienes intermedios bajaron un 0,4%.</li> <li>En términos interanuales, la producción industrial se contrajo un 3,9% en dic-2018, luego de una caída del 4% en el mes anterior.</li> </ul>