

## Ecofin

### → Menor confianza, pero alta

El **Índice de Sentimiento Económico (ISE) de la Eurozona** alcanzó los 112,1 puntos **en jul-2018**, una caída de 0,2 puntos con respecto al mes anterior y la **7ª contracción consecutiva** en esta comparación. Sin embargo, según la encuesta de la Comisión Europea, el indicador sigue en niveles altos. Se observó:

- **Países:** dentro de las economías más grandes de la Eurozona, se destaca la suba de la confianza de Alemania (+0,9 puntos), mientras que se observa una caída en España (-1,7) e Italia (-0,6). Por su parte, el ISE se mantuvo relativamente constante en Francia (-0,1) y en Países Bajos (0,0).
- **Sectores:** el único índice que registró subas fue el *servicios* (+0,9 puntos). Por el contrario, el subíndice la *industria* (-1,1) y de *ventas minoristas* (-0,8) fueron los de mayor caída. La confianza del sector de los *servicios financieros*, excluido del cálculo final del ISE, subió 0,2 puntos.

1990-2017=100	Jun-18	Jul-18
<b>Índice de Sentimiento Económico</b>	112,3	112,1

### → Rebote minorista

En **jun-2018** las **ventas minoristas de Japón rebotaron un 1,5% intermensual**, luego de una contracción del 1,7% en el mes anterior, informó hoy el Ministerio de Economía.

“Cuando una mira los datos de jun-2018 por separado, no hay duda de que el consumo se está recuperando”, dijo un analista.

En **términos interanuales**, el comercio minorista **creció un 1,8% en jun-2018**, la **8ª suba en esta comparación**, después de un aumento del 0,6% en may-2018.

Para jul-2018 se esperan buenos resultados de las ventas minoristas japonesas debido al pago de los bonos de verano.

Δ%	May-18 vs. Abr-17	Jun-18 vs. May-18	May-18 vs. May-17	Jun-18 vs. Jun-17
<b>Ventas minoristas</b>	-1,7	1,5	0,6	1,8

## Claves

### → ¿Medidas de ajuste?

Hoy el **Banco de Japón (BoJ)** inició su **reunión** mensual de **política monetaria**, en medio de especulaciones sobre **posibles ajustes a su prolongado programa de estímulo monetario** para contrarrestar sus efectos negativos.

¿Medidas de ajuste?	
Lejos del objetivo	<ul style="list-style-type: none"> <li>En la reunión, que concluirá mañana, se espera que los 9 miembros de la junta de política monetaria del BoJ <b>discutan la continuidad de las medidas de flexibilización monetaria que se aplican desde hace más de 5 años.</b></li> <li>El <b>objetivo de este programa es alcanzar una inflación del 2% anual</b>, pero la evolución de la economía japonesa y la coyuntura global han impedido hasta ahora alcanzar esa meta, obligando a la entidad a mantener su estrategia monetaria expansiva.</li> <li>En may-2018 y jun-2018 la inflación de Japón fue del 0,7% interanual, <b>lejos del objetivo del 2%.</b></li> </ul>
Otros Bancos Centrales sí...	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mientras que otras entidades como el Banco Central Europeo (BCE) o la Reserva Federal (Fed) estadounidense han ido progresivamente retirando sus medidas de estímulo, el BoJ ha mantenido su política monetaria sin cambios, lo que ha generado inquietud sobre los <b>posibles efectos negativos a mediano y largo plazo.</b></li> <li>Su política expansiva incluyó un cuantioso programa de compra de bonos del Estado y de fondos de inversión, la aplicación de una tasa de interés negativa del 0,1% para los depósitos de los bancos, como así también un control de la curva de rendimientos para mantener la tasa de interés de largo plazo cercana al 0%.</li> <li>Analistas han advertido sobre las <b>distorsiones que estas medidas generan en los precios de los mercados financieros, como así también sobre el perjuicio que suponen los bajos tipos de interés para el sector bancario.</b></li> <li>En este sentido, ante la especulación del cambio en la flexibilización monetaria, la semana pasada el yen se apreció un 2%.</li> </ul>
¿Medidas de ajuste?	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sin embargo, otros analistas ven <b>poco probable que el BoJ emprenda un giro brusco en su estrategia y sí consideran más factible que se apliquen algunas medidas de ajuste</b>, tales como diversificar su programa de compra de activos en mercados secundarios.</li> </ul>