

Ecofin

→ Mayor déficit

En may-2019 el **déficit comercial** de **Japón** fue de **JPY 967.000 millones**, comparado con uno de JPY 577.000 millones en may-2018, según el Ministerio de Finanzas.

Las **exportaciones cayeron un 7,8% interanual en may-2019**, la 6ª baja consecutiva, y luego de una contracción del 2,4% en el mes anterior. En particular, las ventas a **China** cayeron un 9,3% interanual en may-2019.

Por su parte, las importaciones bajaron un 1,5% interanual en abr-2019, cuando en abr-2019 habían subido un 6,4%.

Comercio exterior	May-19 (JPY billones)	Abr-19 vs. Abr-18 (Δ%)	May-19 vs. May-18 (Δ%)
Exportaciones	5,84	-2,4	-7,8
Importaciones	6,80	6,4	-1,5

→ Sin presión

En may-2019 la **inflación** del **Reino Unido** fue del **2% interanual**, luego de una suba de precios del 2,1% en el mes anterior, informó hoy la ONS.

En particular, los precios del sector *transporte* se desaceleraron del 4,7% interanual en abr-2019 al 2,8% en may-2019, mientras que el de *alimentos y bebidas* subió un 1% en may-2019, unos 0,3 puntos porcentuales más que en el mes anterior.

En términos intermensuales, los precios avanzaron un 0,3% en may-2019, cuando en abr-2019 habían subido un 0,6%.

“**No hay ninguna presión para que el Banco de Inglaterra (BoE) suba la tasa de interés en la reunión de mañana**”, dijo un analista.

Δ%	Abr-19 vs. Mar-19	May-19 vs. Abr-19	Abr-19 vs. Abr-18	May-19 vs. May-18
IPC	0,6	0,3	2,1	2,0

Claves

→ BCE: ¿recorte de tasas?

Ayer el presidente del Banco Central Europeo (BCE) Mario Draghi dijo que, si la inflación sigue lejos del objetivo de “justo por debajo” del 2%, la entidad monetaria consideraría recortar la **tasa de interés** de referencia o acelerar la **compra de activos**.

Las declaraciones de Draghi	
Palabras de Draghi	<ul style="list-style-type: none"> ▪ “En ausencia de mejoras, por ejemplo, si se ve amenazado el restablecimiento de la inflación a los niveles deseados, será necesario un estímulo adicional”, dijo Draghi en la conferencia anual del BCE en Sintra (Portugal). ▪ Draghi, cuyo mandato termina el 31-oct-2019, consideró que “los recortes adicionales en las tasas de interés y las medidas de mitigación para contener los efectos secundarios siguen siendo parte de nuestra caja de herramientas”. Asimismo, comentó que “hay un margen considerable” para mayores compras de activos. ▪ Cabe recordar que el 06-jun-2019 el BCE decidió dejar inalterada la tasa de interés de referencia, la tasa de interés de crédito marginal y la tasa de facilidad de depósito en el 0%, 0,24% y -0,4%, respectivamente (ver EC Hoy del día 06-jun-2019, “Decisiones monetarias”).
La inflación no repunta	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Si bien en el comunicado de la última reunión de política monetaria el BCE dijo que mantendría las tasas en sus niveles actuales al menos hasta el primer semestre de 2020, la inflación no repunta. ▪ En may-2019 los precios subieron un 1,2% interanual, el menor aumento desde abr-2018 y lejos del objetivo del BCE de “justo por debajo” del 2% (ver EC hoy del día 18-jun-2019, “Eurozona: IPC y comercio”). ▪ Bajo este escenario y teniendo el discurso de Draghi, los mercados ya descuentan que el BCE bajaría la tasa de interés en su reunión de dic-2019.
Impacto en los mercados	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Las principales bolsas europeas cerraron el 18-jun-2019 con alzas y el euro cayó un 0,44% a USD 1,12.
Tuit de Trump	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El presidente de EEUU, Donald Trump, criticó los dichos de Draghi por provocar una competencia desleal contra su país. ▪ “Mario Draghi acaba de anunciar que podría haber más estímulos, lo que hizo caer de forma inmediata al euro frente al dólar, facilitándoles injustamente la competencia contra EEUU”, tuiteó Trump. ▪ “Llevan años saliéndose con la suya, junto con China y otros”, continuó Trump