

Ecofin

→ Panorama nublado

En may-2019 las **ventas minoristas** del **Reino Unido cayeron un 0,5% intermensual**, la 2ª baja consecutiva, informó ayer la ONS. En abr-2019 las ventas se habían contraído un 0,1%.

En particular, las ventas de *combustibles* bajaron un 2,3% intermensual en may-2019 y las de *no alimentos* cayeron un 0,5%. Dentro de este último rubro, sobresale la baja del 4,5% del sector de *textiles, indumentaria y calzado*.

En **términos interanuales**, las ventas minoristas crecieron un 2,3% en may-2019, el **menor aumento desde oct-2018**, luego de una suba del 5,1% en abr-2019.

Según analistas, los datos del comercio minorista apuntarían a una desaceleración de la economía en el II-trim-2019, pintando un panorama nublado en los meses anteriores al Brexit.

Δ%	Abr-19 vs. Mar-19	May-19 vs. Abr-19	Abr-19 vs. Abr-18	May-19 vs. May-18
Ventas minoristas	-0,1	-0,5	5,1	2,3

→ Tímido crecimiento

El índice **PMI compuesto flash** de la **Eurozona** fue de 52,1 puntos en jun-2019, el mayor valor en 7 meses y unos 0,3 puntos por arriba del dato de may-2019. Cabe recordar que un valor mayor a 50 puntos indica una expansión de la actividad y viceversa.

En particular, el **subíndice de manufacturas** fue de 48,8 puntos en jun-2019, una baja de 0,1 puntos con respecto al del mes anterior. En paralelo, el **subíndice de servicios** subió 0,5 puntos a 53,4 puntos, el mayor valor en 7 meses.

“Los datos de PMI indican que la economía europea se aceleraría un tímido 0,2% intertrimestral en el II-trim-2019”, dijo un economista de IHS Markit.

Contracción < 50 puntos < Expansión	May-19	Jun-19 ^p
Índice PMI compuesto	51,8	52,1
Manufacturas	48,9	48,8
Servicios	52,9	53,4

Claves

→ Fed y BoE: sin cambios, pero...

Esta semana se dieron a conocer los siguientes datos de **política monetaria**:

Política monetaria	
Reserva Federal (Fed)	<ul style="list-style-type: none"> La Fed decidió dejar inalterada la tasa de interés de referencia en el rango del 2,25-2,5%. La votación fue de 9 a 1 en favor de mantener la tasa de interés. Fue la 1ª vez desde feb-2018, cuando asumió el actual presidente de la Fed, Jerome Powell, que el voto no fue unánime. El voto en contra fue de James Bullard (Saint Louis) quien consideró necesario bajar la tasa. A principios de jun-2019 Powell había comentado que la escalada de tensiones comerciales de EEUU con China y México estaba generando presiones para recortar en la tasa. Analistas ya descuentan un recorte en la tasa en lo que queda de 2019, en consonancia también con los pedidos del presidente de EEUU, Donald Trump, de no frenar la economía. Las últimas proyecciones de la Fed mostraron que 8 de los 17 miembros del directorio están a favor de bajar la tasa de interés una vez en los próximos 6 meses, y que 7 prevén recortarla 2 veces. Asimismo, la Fed espera que el PIB de EEUU avance un 2,1% en 2019, y revisó al alza el crecimiento de 2020, del 1,9% al 2% con respecto a la última proyección.
Banco de Inglaterra (BoE)	<ul style="list-style-type: none"> El BoE decidió por unanimidad dejar inalterada su tasa de interés de referencia en el 0,75%. En contraste con la cautela de la Fed y del BCE, e incluso en medio de las preocupaciones por el Brexit y las tensiones comerciales globales, el Comité de Política Monetaria mantuvo el mensaje de que subiría la tasa de interés de manera "gradual y limitada". "A nivel global, las tensiones se han intensificado. A nivel doméstico, la percepción de que existe una posibilidad de Brexit sin acuerdo ha crecido", dijo el BoE en un comunicado. La entidad espera que la economía se estanque en el II-trim-2019 (0%), una baja de 0,2 puntos porcentuales con respecto a su estimación anterior. El exsecretario de Relaciones Exteriores Boris Johnson, favorito para suceder a la primer ministro Theresa May, manifestó en varias oportunidades que, de ser necesario, apoyaría una salida sin acuerdo de la UE.