

Ecofin

→ Caída libre

En **Alemania**, el **índice IFO de clima de negocios**, calculado a partir de una encuesta a más de 9.000 firmas, pasó de 97,5 puntos en jun-2019 a 95,7 puntos en jul-2019. Se trata del menor valor desde abr-2013.

La baja del índice estuvo explicada por el peor desempeño del subíndice de *situación actual* que se contrajo 0,7 puntos intermensual en jul-2019, y del subíndice de *expectativas* que cayó 1,8 puntos contra jun-2019.

En particular, el subíndice de *manufacturas* cayó 5 puntos a -4,3 puntos en jul-2019, el menor valor desde feb-2009. **“El indicador del sector manufacturero viene en caída libre”** dijo un analista. “Por el momento, no se espera una mejora, porque los empresarios son más pesimistas sobre los próximos seis meses”, comentó.

2015=100	Jun-19	Jul-19
Índice IFO de clima de negocios	97,5	95,7
Situación actual	100,1	99,4
Expectativas	94,0	92,2

→ Consumo bien, industria mal

En may-2019 las **ventas minoristas de México** subieron un **2,8% interanual**, el mayor aumento desde nov-2018 y la 5ª expansión consecutiva, informó hoy el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). En abr-2019 las ventas minoristas habían crecido un 1,6% contra abr-2018.

En términos intermensuales, las ventas minoristas avanzaron un 0,7% en may-2019, luego de un aumento del 0,9% en el mes anterior.

Analistas notaron el contraste entre las ventas minoristas y el mal desempeño de la producción industrial: esta cayó un 3,35% interanual en may-2019, la 7ª contracción consecutiva y la mayor desde mar-2018.

Δ%	Abr-19 vs. May-19	May-19 vs. Abr-19	Abr-19 vs. Abr-18	May-19 vs. May-18
Ventas minoristas	0,9	0,7	1,6	2,8

Claves

→ BCE: ¿baja de tasas?

Hoy el Banco Central Europeo (**BCE**) decidió mantener su tasa de interés de referencia, pero aseguró que está preparado para tomar medidas monetarias expansivas para combatir la baja inflación. Es así que les recomendó a los comités relevantes del Eurosistema (BCE y Bancos Centrales nacionales) que “examinen opciones” de política a futuro.

BCE: ¿baja de tasas?	
Decisión del BCE	<ul style="list-style-type: none"> 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%, 0,25% y -0,4%, respectivamente. En un comunicado, el BCE dijo que mantendrá las tasas en sus niveles actuales o menores al menos hasta el primer semestre de 2020 y “durante el tiempo necesario para asegurar la continua convergencia de la inflación a su objetivo de mediano plazo”.
Pero...	<ul style="list-style-type: none"> Sin embargo, el BCE remarcó la necesidad de una “política monetaria altamente acomodaticia por un tiempo prolongado”, debido a que “la inflación ha estado persistentemente por debajo del objetivo” de “justo por debajo” del 2%. En jun-2019, la inflación fue del 1,3% interanual, luego de un aumento de precios del 1,2% en el mes anterior. En este contexto, el BCE recomendó a los comités del Eurosistema que “examinen opciones, incluidas formas de reforzar su orientación a futuro sobre las tasas de política, medidas de mitigación, como el diseño de un sistema escalonado para la remuneración de la reserva, y opciones para el tamaño y la composición de potenciales nuevas compras netas de activos”. Analistas tomaron el mensaje como una señal de que se recortarían las tasas de interés en la próxima reunión de sep-2019. Además de la baja inflación, la desaceleración económica es otro factor que incentivaría a un recorte de tasas (ver EC Hoy del 24-jul-2019, “Ritmo debilitado”). En el I-trim-2019 el PIB de la Eurozona avanzó un 1,2% interanual, el mismo nivel que en el trimestre anterior.
Sucesión de Draghi	<ul style="list-style-type: none"> Asimismo, en otro comunicado, el BCE se mostró a favor de la designación de Christine Lagarde como nueva presidente de la entidad. Mario Draghi, actual presidente del BCE, deja el cargo el 31-oct-2019. “El Consejo de Gobierno no presentó objeciones al nombramiento de la candidata propuesta, Christine Lagarde, persona de reconocido prestigio y experiencia profesional en asuntos monetarios o bancarios”, dijo el BCE.