

Ecofin

→ Desaceleración india

En jun-2019 la **producción industrial** de **India** **creció un 2% interanual**, luego de una suba del 4,6% en el mes anterior, según datos oficiales.

En particular, el sector de *manufacturas* se desaceleró del 4,5% interanual en may-2019 al 1,2% en jun-2019, y el sector *minero* avanzó un 1,6% contra jun-2019 después de un crecimiento del 2,4% en may-2019. El sector de *energía eléctrica* creció un 8,2% interanual en jun-2019, comparado con el crecimiento del 7,4% en el mes anterior.

En términos intermensuales, la producción industrial cayó un 3,9% en jun-2019, cuando en may-2019 había crecido un 5,9%.

El mes pasado el Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó en 20 puntos básicos la proyección de crecimiento del PIB al 7,3% para 2019, similar disminución hecha por el Banco Asiático de Desarrollo y el Banco Central de India (RBI).

$\Delta\%$	May-19 vs. Abr-19	Jun-19 vs. May-19	May-19 vs. May-18	Jun-19 vs. Jun-18
Producción industrial	5,9	-3,9	4,6	2,0

→ Crecimiento ruso

En el II-trim-2019 el **PIB** de **Rusia** **creció un 0,9% interanual**, luego de una suba del 0,5% en el I-trim-2019, según datos preliminares del Servicio Federal de Estadística.

El Banco Central de Rusia dijo en jul-2019 que esperaba un crecimiento en el rango del 0,5%-1% en el II-trim-2019. El pasado viernes, la agencia Fitch elevó la calificación de crédito de Rusia desde “BBB-” a “BBB” por su bajo nivel de deuda externa y posición fiscal robusta, circunstancias que ayudarían a mitigar el impacto de nuevas sanciones por parte de EEUU.

Cabe destacar que se trata de la 1ª estimación del PIB por parte del Servicio Federal de Estadísticas. La próxima estimación de la economía rusa, con datos más completos, será informada el 09-sep-2019.

$\Delta\%$	IV-trim-18 vs. IV-trim-17	I-trim-19 vs. I-trim-18	II-trim-19 vs. II-trim-18
PIB	2,7	0,5	0,9

Claves

→ ¿Se vienen estímulos?

En un contexto de incertidumbre por el Brexit y por las tensiones comerciales entre China y EEUU, la semana pasada se informó que tanto las exportaciones como la producción industrial de **Alemania** cayeron a los mayores ritmos en alrededor de 3 y 10 años, respectivamente. **¿Se vienen estímulos a la economía?**

Indicadores económicos de Alemania	
Exportaciones	<ul style="list-style-type: none"> En jun-2019 las exportaciones alemanas, sensibles a los vaivenes de la economía global, cayeron un 8% contra jun-2018, la mayor contracción desde jul-2016. Las ventas a los países de la UE se redujeron un 6,2% interanual y a los países fuera de la UE un 10,7%. En los primeros 6 meses de 2019 las exportaciones crecieron un tímido 0,5% contra el mismo período del año anterior. Es así que se espera un estancamiento de las exportaciones en 2019. “El proteccionismo en aumento y una economía global notablemente debilitada están complicando a una economía dependiente de las exportaciones”, dijo un analista.
Producción industrial	<ul style="list-style-type: none"> En paralelo, en jun-2019 la producción industrial cayó un 5,2% en términos interanuales, la 8ª caída consecutiva y la mayor en casi una década. Aunque las órdenes de compra crecieron un 2,5% intermensual en jun-2019, hubo una caída de la demanda doméstica y de la Eurozona. A su vez, el índice PMI flash de manufacturas fue de 43,2 puntos en jul-2019, el valor más bajo en 7 años, y el índice IFO de confianza empresarial fue de -5,7 puntos en jul-2019, también el valor más bajo en casi 7 años.
Consumo y empleo	<ul style="list-style-type: none"> Las ventas minoristas sorprendieron al crecer un 3,5% intermensual en jun-2019, el valor más alto desde fines de 2006. En may-2019 habían caído un 1,7%. Asimismo, el mercado laboral siguió sólido con una tasa de desempleo del 3,1% en jun-2019, el valor más bajo desde 1980.

El 14-ago-2019 se dará a conocer el dato del PIB alemán del II-trim-2019. Economistas pronostican que la economía se mantendría sin cambios o que incluso que caería, por lo que se baraja la posibilidad de que el gobierno introduzca nuevas medidas de estímulo. Por su parte, el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, dijo el mes pasado que es “incuestionable” que los gobiernos deberán intervenir si las condiciones siguen deteriorándose.

Sin embargo, funcionarios alemanes han expresado el compromiso de la canciller Angela Merkel con un presupuesto equilibrado, por lo que no se esperan cambios en el corto plazo al menos. Esto significa que el superávit de cuenta corriente de Alemania, criticado tanto por Donald Trump como por el FMI, seguiría siendo significativo. La misma pasó de EUR 16.200 millones en may-2019 a EUR 20.600 millones en jun-2019.