

Ecofin

→ Sigue el impacto

En jun-2019 la **producción industrial** de **Japón** cayó un **3,3% intermensual**, la mayor contracción desde ene-2018, según datos oficiales. En may-2019 había subido un 2% contra el mes anterior.

En particular, el sector de *metales no ferrosos* cayó un 3,5% intermensual en jun-2019 y el de *fabricaciones de metal* un 4,8%.

En términos interanuales, la producción industrial cayó un 3,8% en jun-2019, la 5ª baja consecutiva, y siguiendo a una contracción del 2,1% en el mes anterior.

Analistas creen que las tensiones comerciales entre China y EEUU siguen impactando negativamente en el sector industrial japonés.

$\Delta\%$	May-19 vs. Abr-19	Jun-19 vs. May-19	May-19 vs. May-18	Jun-19 vs. Jun-18
Producción industrial	2,0	-3,3	-2,1	-3,8

→ Sin cambios de expectativas

En jul-2019 las **ventas minoristas** de **EEUU** crecieron un **0,7% intermensual**, el mayor avance en **4 meses**, informó hoy el Departamento de Comercio. En jun-2019 habían subido un 0,3% contra el mes anterior.

Diez de las 13 grandes categorías presentaron subas intermensuales en jul-2019. En particular, las ventas de *bienes electrónicos* avanzaron un 0,9% contra jun-2019, seguida por el sector de *indumentaria* con una expansión del 0,8%.

En términos interanuales, las ventas minoristas subieron un 3,4% en jul-2019, cuando en jun-2019 había crecido un 3,3%.

A pesar de la suba de jul-2019, analistas opinan que esto no cambiaría las expectativas de un recorte en la tasa de interés por parte de la Fed en sep-2019.

$\Delta\%$	Jun-19 vs. May-19	Jul-19 vs. Jun-19	Jun-19 vs. Jun-18	Jul-19 vs. Jul-18
Ventas minoristas	0,3	0,7	3,3	3,4

Claves

→ Desaceleración china

Ayer se dieron a conocer los siguientes datos económicos de **China**:

Indicador	¿Qué pasó? ($\Delta\%$)	¿Cuándo?	Comentario
Producción industrial	4,8	Jul-19 vs. Jul-18	<ul style="list-style-type: none"> Se trata del menor crecimiento desde principios de 2002. En jun-2019 la producción había crecido un 6,3% interanual. En particular, la <i>producción manufacturera</i> avanzó un 4,5% contra jul-2018, luego de un crecimiento del 6,2% interanual en jun-2019. Por su parte, el sector <i>minero</i> subió un 6,6% interanual en jul-2019, después de una expansión del 7,3% en el mes anterior. En términos intermensuales, la producción industrial avanzó un 0,19% en jul-2019, cuando en jun-2019 había subido un 0,67%. “La economía china está enfrentando vientos de frente y se está desacelerando”, dijo un analista en relación a la escalada de tensiones comerciales con EEUU. “Se necesita una política monetaria más expansiva. Esperamos algún tipo de recorte en la tasa de interés en otoño (boreal)”, dijo.
Ventas minoristas	7,6	Jul-19 vs. Jul-18	<ul style="list-style-type: none"> En jun-2019 las ventas minoristas habían crecido un 9,8% interanual. En particular, las ventas se desaceleraron en el sector de <i>indumentaria</i> (2,9% interanual en jul-2019 vs. 5,2% en jun-2019) y de <i>cosméticos</i> (9,4% vs. 22,5%). En términos intermensuales, las ventas minoristas crecieron un 0,22% en jul-2019, cuando en jun-2019 habían avanzado un 0,91%.
Inversión en activos fijos	5,7	Ene-Jul 2019 vs. Ene-Jul 2018	<ul style="list-style-type: none"> En los primeros 6 meses de 2019 la inversión en activos fijos había crecido un 5,8% interanual. La inversión de las empresas estatales creció un 7,1% interanual en ene-jul 2019, mientras que el de las empresas privadas lo hizo en un 5,4%.