

Ecofin

→ Sigue por debajo

En jul-2019 la **inflación** de la **Eurozona** fue del **1% interanual**, el menor aumento de precios desde nov-2016, informó ayer Eurostat. En jun-2019 la inflación había sido del 1,3% interanual.

En particular, el precio de la *energía* subió un 0,5% interanual en jul-2019, comparado con el aumento del 1,7% en el mes anterior. Por su parte, el subíndice de *alimentos y bebidas* creció un 1,9% contra jul-2018, después de un aumento del 1,6% interanual en mar-2019.

Así, la inflación **sigue siendo menor al objetivo** del Banco Central Europeo (BCE) de “justo por debajo” del 2%.

En términos intermensuales, los precios cayeron un 0,5% en jul-2019, luego de un alza del 0,2% en jun-2019.

$\Delta\%$	Jun-19 vs. May-19	Jul-19 vs. Jun-19	Jun-19 vs. Jun-18	Jul-19 vs. Jul-18
IPC	0,2	-0,5	1,3	1,0

→ Mayor déficit

En jul-2019 el **déficit comercial** de **Japón** fue de **JPY 249.600 millones**, comparado con uno de JPY 227.400 millones en jul-2018, según el Ministerio de Finanzas.

Las **exportaciones cayeron un 1,6% interanual en jul-2019**, la 8ª baja consecutiva, y luego de una contracción del 6,6% en el mes anterior. En particular, las ventas a **China** cayeron un 9,6% interanual en jul-2019.

Analistas opinan que la escalada de tensiones comerciales entre EEUU y China está debilitando la demanda global, lo que tiene efectos negativos en las exportaciones japonesas.

Por su parte, las importaciones bajaron un 1,2% interanual en jul-2019, cuando en jun-2019 habían caído un 5,2%.

Comercio exterior	Jun-19 (JPY billones)	Jun-19 vs. Jun-18 ($\Delta\%$)	Jul-19 vs. Jul-18 ($\Delta\%$)
Exportaciones	6,64	-6,6	-1,6
Importaciones	6,89	-5,2	-1,2

Claves

→ El dilema del backstop

Ayer el primer ministro del **Reino Unido**, Boris Johnson, le pidió a la Unión Europea (UE) que prescindiera de la **salvaguarda irlandesa** (o *backstop*) incluida en el acuerdo del Brexit conseguido por su antecesora, Theresa May, por considerarla “inviabile” y “antidemocrática”.

Cabe recordar que este mecanismo, que tiene el fin de evitar una frontera física entre las 2 Irlandas, es el **principal escollo** en el acuerdo de salida del bloque europeo, el cual se ejecutará el próximo 31-oct-2019.

El dilema del backstop	
¿Qué es el <i>backstop</i> ?	<ul style="list-style-type: none"> La salvaguarda tiene como objetivo evitar una frontera física entre la República de Irlanda y el territorio británico de Irlanda del Norte, con el fin de no poner en peligro los Acuerdos de Paz de Viernes Santo. En 1998 se firmó el Acuerdo de Viernes Santo, el cual ponía fin a conflictos armados entre las 2 Irlandas en la segunda mitad del Siglo XX. En este sentido, la salvaguarda prevé que el Reino Unido permanezca en la unión aduanera y que Irlanda del Norte también esté alineada con algunas normas del mercado único, hasta que ambas partes pacten un nuevo marco de relaciones, un proceso que, según analistas, puede durar años. Además, sin una frontera “dura” entre las 2 Irlandas, haría difícil la concreción de acuerdos comerciales por parte del Reino Unido, como una política pos Brexit.
Pedido de Johnson	<ul style="list-style-type: none"> Según Johnson, si se eliminara esa cláusula, sería posible que el Parlamento británico aprobara el acuerdo del Brexit, con salida el 31-oct-2019. El primer ministro describió el acuerdo en su formato actual como “incompatible con la soberanía del Reino Unido” e insistió en que la salvaguarda no debería formar parte del Brexit. Además, le pidió a la UE “soluciones alternativas y creativas” basadas en la tecnología, aunque no dio detalles de estas últimas.
Respuesta de la UE	<ul style="list-style-type: none"> El presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk, le respondió a Johnson argumentando que la salvaguarda “es una garantía para evitar una frontera dura”. Además, Tusk dijo que “aquellos que están en contra de la salvaguarda y que no proponen alternativas realistas apoyan de hecho el restablecimiento de una frontera. Incluso si no lo admiten”.