

Ecofin

→ No muy alentador

En Alemania, las **ventas minoristas cayeron** un 2,2% intermensual en jul-2019, la mayor contracción desde dic-2018, informó hoy Destatis. En jun-2019 las ventas minoristas habían crecido un 3% contra el mes anterior.

“La caída de jul-2019 fue muy fuerte y no es muy alentador para que la actividad comience a crecer en el III-trim-2019”, dijo un analista. Cabe remarcar que el PIB alemán cayó un 0,1% intertrimestral en el II-trim-2019 y se espera que se contraiga un 0,3% en el III-trim-2019 (ver **EC Hoy** del día 27-ago-2019, “¿Recesión técnica?”).

En términos interanuales, las ventas minoristas avanzaron un 4,4% en jul-2019, luego de una baja del 1,6% en el mes anterior.

$\Delta\%$	Jun-19 vs. May-19	Jul-19 vs. Jun-19	Jun-19 vs. Jun-18	Jul-19 vs. Jul-18
Ventas minoristas	3,0	-2,2	-1,6	4,4

→ ¿Recorte de tasas?

El próximo 06-sep-2019 se dará a conocer la decisión de tasa de interés del **Banco Central de Rusia** (BCR). Economistas ya descuentan un **nuevo recorte de 25 puntos básicos al 7%**, luego de la misma baja en la reunión de finales de jul-2019.

Los últimos datos de inflación, en conjunto con el comunicado de la reunión de jul-2019, sugieren una relajación de la política monetaria, luego de dos bajas consecutivas de la tasa de interés.

En particular, en ago-2019 el aumento de precios fue del 4,4% interanual, luego de una suba del 4,6% en jul-2019. Analistas estiman que la inflación llegaría al objetivo del BCR del 4% a finales de 2019.

En la reunión de jul-2019 el Comité de Política Monetaria del BCR comentó que “si la situación se desarrolla de acuerdo con el pronóstico de referencia, el Banco Central admite la posibilidad de una mayor reducción de las tasas de referencia en una de las próximas y una transición a una política monetaria neutral en la primera mitad de 2020”.

Claves

→ En general, bien...

Hoy se dieron a conocer los siguientes datos económicos de **Japón**:

Indicador	¿Qué pasó?	¿Cuándo?	Comentario
Tasa de desempleo (%)	2,2	Jul-19	<ul style="list-style-type: none"> Se trata de la menor tasa de desempleo desde oct-1992. En jun-2019 la tasa de desempleo había sido del 2,3%. El número de personas desempleadas fue de 1,54 millones en jul-2019, una baja intermensual de 70 mil. Por su parte, la cantidad de personas empleadas creció en 150 mil a 67,16 millones. En términos interanuales, la tasa de desempleo cayó unos 0,3 puntos porcentuales en jul-2019.
Producción industrial (Δ%)	1,3	Jul-19 vs. Jun-19	<ul style="list-style-type: none"> En jun-2019 la producción industrial había bajado un 3,3% intermensual. Las mayores subas intermensuales de jul-2019 fueron observadas en el sector de <i>maquinaria para negocios</i> (+8,6%) y en <i>papel</i> (+7,4%). En términos interanuales, la producción industrial se expandió un 0,7% en jul-2019, la 2ª suba en lo que va del año y luego de una caída del 3,8% en el mes anterior. A pesar de la suba de jul-2019, analistas creen que es probable que la producción industrial caiga en el III-trim-2019, "consistente con la debilidad del PIB".
Ventas minoristas (Δ%)	-2,0	Jul-19 vs. Jul-18	<ul style="list-style-type: none"> En jun-2019 las ventas minoristas habían crecido un 0,5% interanual. La mayor baja interanual de jul-2019 se observó en <i>combustibles</i>, con el 6% contra jul-2019. En términos intermensuales, las ventas cayeron un 2,3% en jul-2019, luego no registrar cambios en jun-19 (0%).