

## Ecofin

### → Mirando a China y a la UE

Hoy el Departamento de Comercio de **EEUU** informó que en jul-2019 el **déficit comercial** estadounidense fue de USD 54.000 millones, achicándose contra el de 55.500 millones registrado en jun-2019.

Las exportaciones subieron un 0,6% intermensual en jul-2019, después de una baja del 1,9% en el mes anterior. Por su parte, las importaciones se contrajeron un leve 0,1% intermensual en jul-2019, luego de una merma del 1,6% en jun-2019.

En particular, el rojo comercial con **China** se amplió un 9,4% intermensual a USD 32.800 millones en jul-2019, con una mayor caída de las exportaciones que de las importaciones. A su vez, también se agudizó el déficit con la **UE**, pasando de USD 14.000 millones en jun-2019 a USD 20.100 millones en jul-2019.

Comercio exterior	Jul-19 (USD millones)	Jun-19 vs. May-19 (Δ%)	Jul-19 vs. Jun-19 (Δ%)
Exportaciones	207.400	-1,9	0,6
Importaciones	261.400	-1,6	-0,1

### → La principal incertidumbre

En jul-2019 las **ventas minoristas** de **Australia** crecieron un 2,4% interanual, luego de una suba del 2,6% en jun-2019.

En términos intermensuales, las ventas minoristas se contrajeron un 0,1% en jul-2019, cuando en jun-2019 habían subido un 0,4%.

En particular, la baja intermensual de jul-2019 estuvo explicada por las caídas de *indumentaria y calzado* y de *café y restaurantes (take away)* del 1% y 0,6%, respectivamente. Por el contrario, el sector de alimentos subió un 0,3% intermensual en jul-2019.

Ayer el Banco Central (RBA) decidió mantener inalterada la tasa de interés en el mínimo histórico del 1% para calibrar el impacto de los recortes de jun-2019 y jul-2019. “La principal incertidumbre doméstica sigue siendo el consumo”, dijo en un comunicado.

Δ%	Jun-19 vs. May-19	Jul-19 vs. Jun-19	Jun-19 vs. Jun-18	Jul-19 vs. Jul-18
Ventas minoristas	0,4	-0,1	2,6	2,4

## Claves

### → Estado frágil

Hoy se dieron a conocer los siguientes datos de la **economía** de la **Eurozona**:

Indicador	¿Qué pasó?	¿Cuándo?	Comentario
<b>Ventas minoristas (Δ%)</b>	<b>-0,6</b>	Jul-19 vs. Jun-19	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se trata de la <b>mayor baja intermensual desde dic-2018</b>.</li> <li>En jun-2019 las ventas minoristas se habían expandido un 1,2% contra el mes anterior.</li> <li>En particular, la baja intermensual de jul-2019 estuvo explicada por el sector de <i>indumentaria y calzado</i> y de <i>no alimentos</i> del 3,2% y 1%, respectivamente.</li> <li>En términos interanuales, las ventas minoristas subieron un 2,2% en jul-2019, luego de una suba del 2,8% en el mes anterior.</li> <li>“<b>Los datos sugieren que la demanda interna aun no es tan sólida</b>”, dijo un analista. Sin embargo, economistas remarcaron que las ventas de bienes durables siguen relativamente altas.</li> </ul>
<b>Índice PMI compuesto (Contracción &lt; 50 puntos &lt; Expansión)</b>	<b>51,9</b>	Ago-19	<ul style="list-style-type: none"> <li>En jul-2019 el índice PMI había sido de 51,5 puntos.</li> <li>En particular, el subíndice de servicios pasó de 53,2 puntos en jul-2019 a 53,5 puntos en ago-2019.</li> <li>Por el contrario, el subíndice de manufacturas fue de 47 puntos en ago-2019, comparado con los 46,5 puntos del mes anterior.</li> <li>“La Eurozona permaneció estancada en un estado frágil de crecimiento débil y desequilibrado en ago-2019. Aunque el índice compuesto aumentó desde jul-2019, indica que <b>el PIB aumentaría solo un 0,2% en el III-trim-2019</b>, suponiendo que no haya un cambio sustancial en sep-2019”.</li> </ul>