

Ecofin

→ No es motivo de euforia

En jul-2019 el **superávit comercial** de **Alemania** fue de EUR 21.400 millones, ampliándose contra el de EUR 16.400 millones registrado en jul-2018, informó ayer Destatis.

Las exportaciones subieron un 3,8% interanual en jul-2019, después de una baja del 8% en el mes anterior. Por su parte, las importaciones se contrajeron un 0,9% interanual en jul-2019, luego de una merma del 4,2% en jun-2019.

En términos intermensuales, las exportaciones avanzaron un 0,7% en jul-2019, mientras que las importaciones cayeron un 1,5% contra jun-2019.

“**El pequeño aumento de las exportaciones en jul-2019 no es motivo de euforia por el comercio internacional**”, dijo un analista en referencia a que las tensiones comerciales siguen presentes.

| Comercio exterior | Jun-19 (EUR millones) | Jul-19 vs. Jun-19 (Δ%) | Jul-19 vs. Jul-18 (Δ%) | Jul-19 vs. Jul-18 (Δ%) |
|-------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Exportaciones | 115.200 | 0,7 | -8,0 | 3,8 |
| Importaciones | 93.700 | -1,5 | -4,2 | -0,9 |

→ Subas y bajas minoristas

En jul-2019 las **ventas minoristas** de **Indonesia** crecieron un 2,4% interanual, luego de una baja del 1,8% en jun-2019, según el Banco de Indonesia.

En particular, la expansión interanual de jul-2019 estuvo explicada por las subas de *alimentos y bebidas* y de *equipamiento para el hogar* del 2,7% y 4%, respectivamente.

En términos intermensuales, las ventas minoristas se contrajeron un 5,4% en jul-2019, cuando en jun-2019 habían bajado un 6,5%.

Analistas esperan que las ventas minoristas de ago-2019 suban un 3,7% interanual, principalmente por la estabilización de la rupia indonesia frente al dólar.

| Δ% | Jun-19 vs. May-19 | Jul-19 vs. Jun-19 | Jun-19 vs. Jun-18 | Jul-19 vs. Jul-18 |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ventas minoristas | -6,5 | -5,4 | -1,8 | 2,4 |

Claves

→ Inflación: China y México

Hoy se dieron a conocer los siguientes **datos de inflación** de las siguientes economías:

| País | Jul-19 vs .Jul-18 ($\Delta\%$) | Ago-19 vs. Ago-18 ($\Delta\%$) | Comentario |
|---------------|----------------------------------|----------------------------------|--|
| China | 2,8 | 2,8 | <ul style="list-style-type: none"> La suba de precios de jul-2019 y ago-2019 es la mayor desde feb-2018. En particular, el precio de los <i>alimentos</i> avanzó un 10% interanual en ago-2019, la mayor expansión desde ene-2012. Dentro del rubro, el precio de la carne de cerdo creció un 46,7% contra ago-2018, comprado con el aumento interanual del 27% en jul-2019. En particular, la suba en el precio de la carne de cerdo se debe a la gripe porcina africana (ver EC China N° 128 y 129). En términos intermensuales, la inflación fue del 0,7% en jul-2019, la mayor desde feb-2019. En jul-2019 los precios habían subido un 0,4%. |
| México | 3,78 | 3,16 | <ul style="list-style-type: none"> El dato de may-2019 es el menor en casi 3 años. En particular, los precios de la <i>energía</i> cayeron un 1,51% interanual en ago-2019, luego de un aumento del 10,76% en jul-2019. Por su parte, los precios de alimentos y bebidas se elevaron un 4,63% contra ago-2018, comprado con la suba del 4,87% de jul-2019. En términos intermensuales, no se registraron cambios de precios en ago-2019 (0%). En el mes anterior habían subido apenas un 0,38%. Así, la inflación sigue dentro del objetivo del Banco Central de México del $3 \pm 1\%$. |