

Ecofin

→ Débil comienzo

En jul-2019 la **producción industrial** de la Eurozona cayó un **2% interanual**, la **9ª baja consecutiva**, informó hoy Eurostat. En jun-2019 se había contraído un 2,4% contra el mismo mes del año anterior.

En particular, el sector de *bienes de capital* cayó un 3,4% interanual en jul-2019, luego de una baja del 4% en jun-2019. Por el contrario, el sector de *bienes durables* avanzó un 1,8% interanual en jul-2019, luego de una contracción del 1,2% en el mes anterior. Por países, las mayores caídas interanuales de jul-2019 se observaron en Estonia (-5,4%) y Alemania (-5,3%).

En términos intermensuales, la producción industrial cayó un 0,4% en jul-2019, después de una contracción del 1,4% en el mes anterior.

“El débil comienzo del III-trim-2019 **dificultará ver una contribución positiva del sector industrial en el PIB**”, dijo un analista.

$\Delta\%$	Jun-19 vs. May-19	Jul-19 vs. Jun-19	Jun-19 vs. Jun-18	Jul-19 vs. Jul-18
Producción industrial	-1,4	-0,4	-2,4	-2,0

→ Por el salario real

En jul-2019 las **ventas minoristas** de **Singapur** cayeron un 1,8% interanual, la **6ª contracción** consecutiva y luego de una baja del 8,9% en jun-2019, según datos oficiales.

En particular, el sector de *muebles* cayó un 8,3% interanual en jul-2019, mientras que el de *ventas en estaciones de servicio* bajaron un 2,9%.

En términos intermensuales, las ventas minoristas subieron un 2,6% en jul-2019, recuperándose de la caída del 2,2% del mes anterior.

Economistas creen que la **baja en el salario real** está afectando a las ventas minoristas, y creen que seguirían en terreno negativo por otros dos meses.

$\Delta\%$	Jun-19 vs. May-19	Jul-19 vs. Jun-19	Jun-19 vs. Jun-18	Jul-19 vs. Jul-18
Ventas minoristas	-2,2	2,6	-8,9	-1,8

Claves

→ Baja inflación

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
EEUU	1,8	1,7	<ul style="list-style-type: none"> Los precios de la <i>energía</i> cayeron un 4,4% interanual en ago-2019, luego de una baja del 2% en el mes anterior. En contraste, la inflación interanual de los <i>alimentos</i> fue del 1,7% en ago-2019, después de una suba de precios del 1,8% en jul-2019. En términos intermensuales, los precios avanzaron un 0,1% en ago-2019, cuando en jul-2019 habían subido un 0,3%. Con estos datos, economistas ya descuentan una reducción de 25 puntos básicos en la tasa de interés de referencia por parte de la Fed. La próxima reunión de política monetaria se realizará el próximo 16-17 de sep-2019.
Alemania	1,7	1,4	<ul style="list-style-type: none"> Se trata del menor aumento de precios en 4 meses. En términos intermensuales, los precios cayeron un 0,2% en ago-2019, la primera baja en 7 meses. En jul-2019 los precios habían subido un 0,5% contra el mes anterior. En particular, el precio de la <i>energía</i> cayó un 1% intermensual en ago-2019, mientras que el de <i>educación</i> se redujo en un 3%. Así, la inflación alemana sigue lejos del objetivo del Banco Central Europeo (BCE) de “justo por debajo” del 2%.