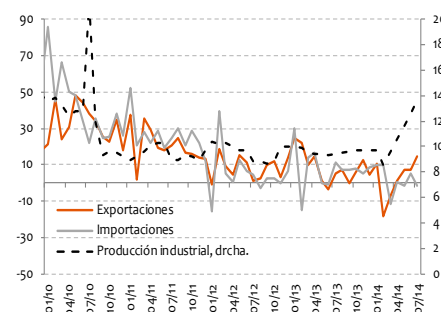


Internacional: Continúa la mejora de los indicadores de la economía china

- Esta semana se publicaba la **balanza comercial de China** de julio, que superaba ampliamente las expectativas de los analistas, y **alcanzaba un nuevo récord, al registrar un superávit de 47.300 millones de dólares** (31.560 en el mes anterior).
- Esta mejora deriva del **fuerte repunte de las exportaciones**, que crecieron un 14,5% interanual, el doble que el crecimiento registrado el mes anterior, a la vez que las importaciones retrocedieron un 1,6%, frente al aumento del 5,5% de junio.
- De esta forma, se va confirmando una mejora de los indicadores económicos de China, que aleja los temores a una desaceleración brusca de su economía, y mejora sus expectativas.
- La **balanza comercial de EEUU**, publicada también esta semana, reflejaba una reducción de su déficit en junio, hasta los 41.500 millones de dólares (44.700 millones de mayo).
- La caída de las importaciones, del 1,2% interanual (-0,1% de mayo) se sumó al modesto crecimiento de las exportaciones, del 0,1% (+1,1% de junio), permitiendo la **reducción del déficit por segundo mes consecutivo**.
- Aunque el dato supone un favorable comportamiento del PIB en el segundo trimestre, preocupa el comportamiento observado en los bienes importados, que muestran una caída de los bienes de capital y de consumo, que podrían sugerir una falta de confianza de las empresas respecto a la demanda de los consumidores y la inversión futura.
- En **Argentina**, la situación respecto al impago "selectivo" de su deuda sigue sin resolverse. Esta semana se han incrementado las tensiones al interponer el gobierno argentino una **demanda contra EEUU ante la Corte Internacional**, por la decisión judicial de un tribunal estadounidense respecto a la reestructuración de su deuda.

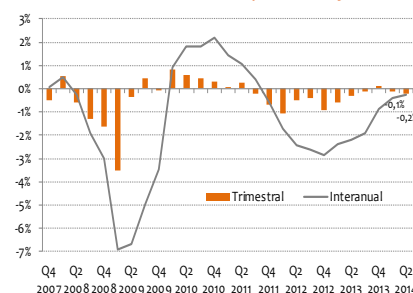
China. Sector exterior e IPI
Tasa interanual

**Europa: Italia vuelve a entrar en recesión**

- Decepcionante dato del **PIB de Italia**, que **en el segundo trimestre del año volvía a contraerse, hasta el 0,2%**, encadenando dos trimestres de descensos, lo que vuelve a situar al país en recesión técnica. Este dato rompía con las expectativas de los analistas, que esperaban una leve recuperación hasta el 0,1%, tras la contracción del 0,1% del trimestre anterior.
- De esta forma, se pone de relieve la **fragilidad de la recuperación en el área del euro, hecho sobre el cual ha vuelto a alertar el BCE** en su reunión mensual de agosto. Según su presidente, M.Draghi, los riesgos a la baja persisten sobre la economía del área del euro, intensificándose el peso de los riesgos geopolíticos, así como de una demanda interna más débil de lo previsto.
- Ante este escenario, **el BCE mantendrá las actuales medidas de política monetaria expansiva por un tiempo prolongado**, preocupados también por los bajos niveles de inflación del área del euro y la desigual recuperación económica de los países que la componen.
- **Alemania** publicaba esta semana diversos indicadores sobre su economía, entre los que destacan **las órdenes industriales de junio, que se contraían un intenso 3,2%** mensual. A pesar de la volatilidad del indicador, ésta es la mayor caída de los últimos dos años y medio y sitúa la tasa interanual en terreno negativo (-2,4%).
- En cuanto a **la producción industrial**, la leve mejora del registro de junio, del 0,3%, no ha supuesto un avance de su tasa interanual, sino que **ha vuelto a terreno negativo (-0,5%) tras doce meses de crecimiento**.
- En cuanto a **la balanza comercial alemana**, el modesto avance de las exportaciones de junio, del 0,9%, no permite compensar el notable crecimiento de las importaciones, del 4,5%, lo que ha supuesto una reducción del saldo positivo de la balanza comercial hasta los 16.500 millones de euros.

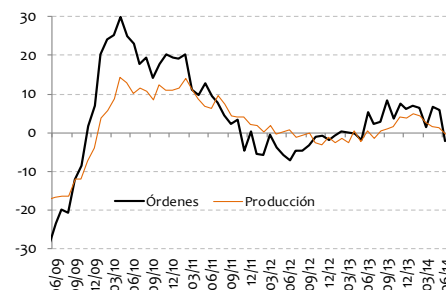
Italia. PIB

Variación en porcentaje



Alemania. Órdenes y producción industrial

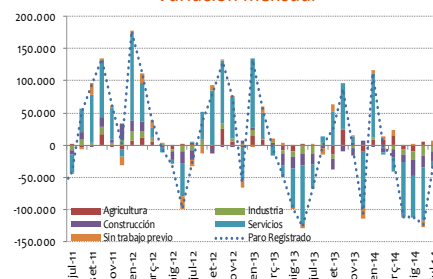
Variación interanual



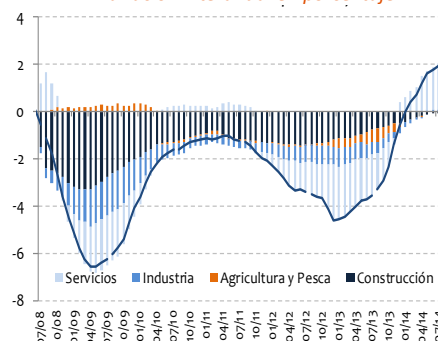
España: El empleo sigue mejorando en julio

- **El paro registrado de julio** continúa la tónica de los últimos cinco meses y **vuelve a contraerse respecto al mes anterior, en 29.841 personas**, situando la cifra total de parados en 4.419.860, según datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social. Los datos desestacionalizados muestran un aumento del paro registrado de 32.357 personas, tal y como suele ocurrir históricamente en los meses julio.
- Por sectores, el de la construcción es el que lidera los descensos, con 14.714 parados menos, seguido de los servicios (-12.518) y la industria (-9.798). En cambio, el número de parados se incrementa en la agricultura (424) y en el colectivo sin empleo anterior (6.765).
- Por comunidad autónoma, **destacan las caídas del paro registrado en Galicia (-12.031), Castilla y León (-4.220) y Andalucía (-3.487)**, mientras que los mayores incrementos son los que presentan Aragón (3.317), Murcia (1.689) y Madrid (550).
- **La afiliación media a la Seguridad Social creció en 62.108 afiliados en julio**, acumulando así seis meses consecutivos de incrementos. Ajustando de estacionalidad y efecto calendario, se produce un aumento de 11.860 afiliados, encadenando así once meses de crecimientos.
- **Este mayor número de afiliados vuelve a concentrarse en el sector servicios**, con 71.000 afiliaciones más, mientras que la agricultura presenta, de nuevo, caídas del orden de unas 30.000.
- **El número de autónomos sigue incrementándose**, situándose en 3.119.433, su mayor nivel desde el año 2010.
- Por comunidad autónoma, **Cataluña presenta el mayor número de afiliaciones (23.164), seguida de Galicia (14.421) y Comunidad Valenciana (13.637)**. Por el contrario, **la Comunidad de Madrid se distancia en los descensos con 12.046 afiliados menos**.
- **La producción industrial del mes de junio** se contrajo un 0,8%, eliminando los efectos estacionales y de calendario. **En tasa interanual creció un 0,8%** y un 2,9% en la serie original. Todos los bienes, excepto los bienes de consumo duradero (-3,7%) y bienes de equipo (-2,6%) presentan crecimientos.
- **Las compraventas de viviendas cayeron en junio un 7,3%**, en línea con los meses de junio de otros años. **Respecto al mismo mes del año anterior, se acelera el ritmo de crecimiento hasta el 8,8%**, desde el 5,4% anterior, y se acumulan así tres meses de crecimientos consecutivos.

Paro registrado
Variación mensual



Afiliación a la Seguridad Social
Variación interanual en porcentaje



Mercados financieros: Agosto se inicia con fuertes correcciones en los mercados

- De nuevo, el mes de agosto vuelve a acoger el nerviosismo derivado de diversos focos de incertidumbre. **Los riesgos geopolíticos existentes**, lejos de relajarse, **se han intensificado**, a la vez que se suman ahora posibles ataques aéreos de EEUU en Irak.
- A su vez, los decepcionantes datos macroeconómicos procedentes del área del euro, unidos a la situación del sistema financiero portugués, a raíz del colapso del BES, y la complicada situación de Argentina han provocado una **semana de correcciones intensas y generales en las bolsas**. El Ibex ha llegado a perder a primera hora de esta mañana los 10.000 puntos y podría acabar la semana con una pérdida en torno al 4%.
- **La prima de riesgo española** se ha resentido ante este escenario de incertidumbre y **se sitúa en los 150 p.b.**, frente a los 135 de cierre de la semana anterior, tanto por un repunte del bono español, hasta el 2,60%, como por un recorte del bono alemán, que volvía a marcar mínimos históricos rozando el 1,0%, al actuar como activo refugio.
- Esta situación ha elevado el precio del oro por encima de los 1.300 dólares, así como el precio del crudo, que, ante las caídas que venía registrando desde finales de julio, volvía a incrementarse hasta los 106 dólares por barril (Brent).

Índice IBEX-35
Nivel

