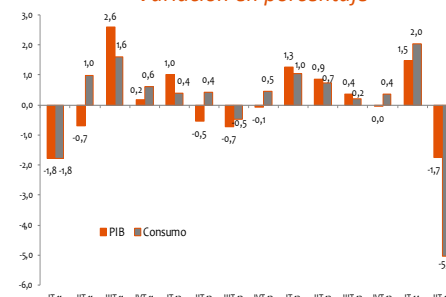
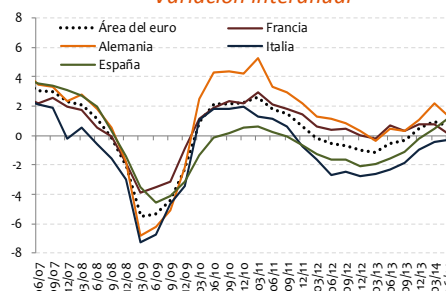
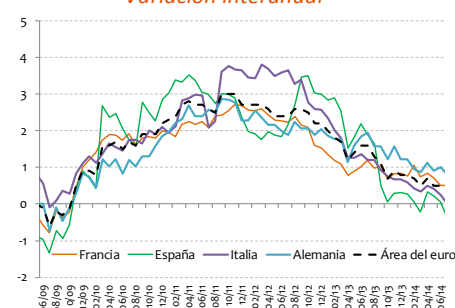


Internacional: La economía nipona se contrae intensamente por los cambios impositivos

- Según el avance del segundo trimestre del año, **el PIB de Japón se habría contraído un 1,7% trimestral**, caída que supone un **retroceso anualizado del 6,8%**. Éste sería el peor registro desde el terremoto y tsunami de marzo de 2011.
- Las causas de este brusco cambio (en el mes anterior Japón creció un 1,5% trimestral) se encuentran en el **incremento del impuesto sobre el consumo** introducido en el mes de abril, que pasó del 5% al 8%.
- Este incremento impositivo ha provocado una **caída trimestral del consumo privado**, principal motor de la economía, **del 5,0%**, frente al crecimiento del 2,0% del trimestre anterior, aunque el resto de partidas también muestra contracciones, como la inversión (-3,2%), las exportaciones (-0,4%) y también las importaciones (-5,6%), cuya intensa caída permite un saldo exterior positivo en el trimestre.
- En **China**, se publicaban esta semana las **ventas minoristas de junio, que crecieron un 12,2% interanual**, así como la **producción industrial, que creció un 9,0%**, en ambos casos muy ligeramente por debajo de los registros del mes anterior.
- Las ventas minoristas de EEUU decepcionan** al mantenerse sin cambios en julio, tras el modesto crecimiento del 0,2% del mes anterior. Sin el componente de autos, las ventas crecieron un moderado 0,1%, frente al 0,4% registrado en junio.

Japón. PIB trimestral
Variación en porcentaje**Europa: Freno en la recuperación del área del euro**

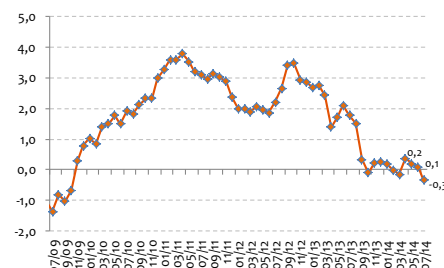
- El PIB del segundo trimestre del área del euro se mantuvo estable, 0,0%**, tras cuatro trimestres de crecimiento consecutivo, de esta forma, el crecimiento interanual se desacelera hasta el 0,7%, desde el 0,9% del primer trimestre.
- Destaca la contracción de Alemania, del 0,2%**, frente al crecimiento del 0,7% del trimestre anterior, lo que supone una tasa interanual del 1,3% (2,2% anterior) y un freno a la favorable tendencia que venía presentando la economía alemana en los últimos trimestres.
- El PIB de Francia mostró estancamiento en el segundo trimestre y una desaceleración de la tasa interanual hasta el 0,1%, desde el 0,8 anterior.
- En cambio, **los países de la periferia son los que han mostrado los mejores registros** este trimestre, a excepción de Italia. Así, España y Portugal crecieron un 0,6%, frente al crecimiento del 0,4% de España y la contracción del 0,6% de Portugal del trimestre anterior.
- La producción industrial del área del euro también mostró signos de desaceleración**, al caer un 0,3% en junio y estancarse en términos interanuales. La favorable evolución de los bienes de consumo duradero no consiguen compensar la caída de los no duraderos.
- Los precios en el área del euro se contrajeron en julio un 0,7%**, tras el modesto crecimiento del 0,1% del mes anterior. De esta forma, se incrementan los temores a un escenario deflacionista, al mantener, en tasa interanual (+0,4%), una clara tendencia a la baja y situarse en el nivel más bajo desde octubre de 2009.
- De nuevo, **Alemania sorprende con la inflación más baja de los últimos cuatro años y medio, del 0,8% interanual**. Sin embargo, son los países periféricos los que muestran los peores registros, con tasas negativas o estancamiento en todos los países excepto Irlanda.
- Otra señal de freno en la economía alemana la ofrecía el índice ZEW de confianza empresarial, al marcar la lectura más baja desde diciembre de 2012 y situarse en 8,6 puntos, frente a los 27,1 del mes anterior.

PIB del área del euro
Variación interanual**IPC del área del euro**
Variación interanual

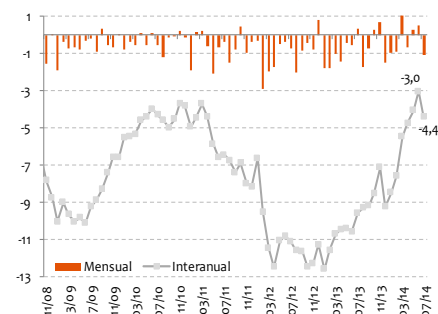
España: El IPC vuelve a terreno negativo en julio

- El IPC de julio registraba una **contracción interanual del 0,3%**, tras tres meses de crecimientos modestos. De esta forma, los precios caen a un ritmo no observado desde octubre de 2009. La tasa subyacente consigue mantenerse en el 0,0%.
- Los grupos de mayor influencia en la caída de los precios han sido el transporte, por la estabilidad de los precios de los carburantes y lubricantes, que en el mismo período del año anterior registraron un fuerte aumento, la vivienda, por la caída de los precios de la electricidad, y los alimentos y bebidas no alcohólicas.
- La **variación mensual ha sido negativa, de un 0,9%**, el mayor retroceso de un mes de julio desde 2009. Los grupos que han provocado esta caída de los precios en el mes han sido, sobre todo, el vestido y el calzado, que recogen los efectos de la campaña de rebajas, la vivienda y el menaje.
- Por comunidad autónoma, **todas registran descensos interanuales de los precios, a excepción de Cataluña**, donde los precios se mantienen estables (0,0%) e **Illes Balears** (+0,1%).
- Según la sociedad de tasación TINSA, **los precios de la vivienda habrían vuelto a descender en julio, un 1,1%**, tras dos meses de moderados incrementos. De esta forma, el ritmo de descensos interanuales se acelera, hasta el 4,4%, desde el 3,0% que se había llegado a alcanzar en junio.
- La **costa mediterránea lideraría los descensos interanuales** de los precios, con una caída del 7,7%, seguida de las capitales y grandes ciudades (-5,4%) y de las áreas metropolitanas (-5,2%). Únicamente Baleares y Canarias registrarían un crecimiento de los precios, de un 4,2%, marcando un cambio de tendencia.
- La **entrada de pedidos en la industria creció un 1,6% en junio**, ajustada de efectos estacionales y de calendario, impulsada por el incremento de los bienes de equipo (+6,5%) y la energía (+5,0%).
- Respecto al mismo mes del año anterior, el índice de entradas de pedidos aceleró su ritmo de crecimiento hasta el 5,2% (2,2% anterior) y con los bienes de equipo, de nuevo, liderando las ganancias (15,3%).
- **Destaca el impulso del mercado interior, que crece un 10,3% interanual**, ligeramente por debajo del mercado exterior no euro (11,7%).

Índice de Precios al Consumo
Variación interanual



Precio de la vivienda (TINSA)
Variación interanual en porcentaje



Mercados financieros: Los datos macroeconómicos ponen en peligro la recuperación de los mercados

- Tras un inicio de agosto con fuertes correcciones, los mercados empezaban recuperarse a principios de semana, ante una cierta relajación de las tensiones geopolíticas. Sin embargo, **los temores a una desaceleración en el área del euro y Japón**, ante los datos macroeconómicos publicados, **han provocado nuevas correcciones en los mercados**.
- El repunte de principios de semana podría permitir un saldo positivo en los índices de renta variable, además, las correcciones que se observaban tras conocerse los datos del área del euro parecen estar remitiendo a lo largo de la mañana.
- Los preocupantes datos macroeconómicos procedentes del área del euro han intensificado la **tendencia a la baja del bono alemán**, que sigue marcando nuevos mínimos y se sitúa, en su referencia a 10 años, **por primera vez por debajo del 1%**. Los tipos a 2 años alemanes también muestran los efectos del incremento de la aversión al riesgo y se sitúan en negativo, por primera vez desde junio de 2013.
- De esta forma, **la prima de riesgo española vuelve a repuntar** y se sitúa en torno a los 150 p.b., frente a los casi 140 que alcanzaba el martes.
- En cuanto al euro, se mantiene estable ligeramente por encima de los 1,335 dólares por euro.

Bono alemán a 10 años
Rentabilidad

