

**INFORME MENSUAL DE ABRIL 2019
SOBRE CHINA, ESTADOS UNIDOS,
FRANCIA Y ZONA EURO.**

Tabla de contenido

Economía de China	2
Actividad económica del primer trimestre 2019	2
Inflación de marzo	2
Economía de Estados Unidos	3
Actividad económica del primer trimestre	3
Inflación de marzo	4
Desempleo de marzo	5
Economía de Francia	6
Actividad económica del primer trimestre	6
Inflación de marzo	7
Economía de Zona Euro	8
Actividad económica del primer trimestre	8
Inflación en marzo	9
Desempleo en marzo	10
Política monetaria	11

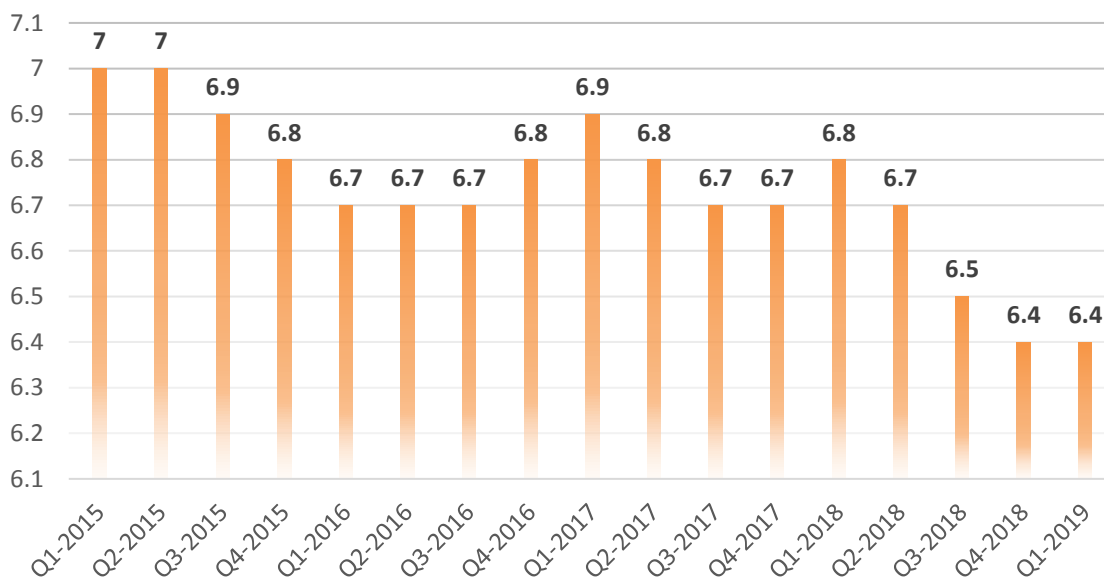
Informe Mensual de abril 2019 sobre China, Estados Unidos, Francia y Zona Euro

Economía de China

Actividad económica del primer trimestre 2019

La economía de China creció un 6,4 por ciento entre enero y marzo respecto al mismo período del año previo, superando las expectativas y manteniéndose estable respecto al cuarto trimestre, ayudada por un fuerte aumento de la producción industrial.

CHINA: PIB TRIMESTRAL INTERANUAL (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

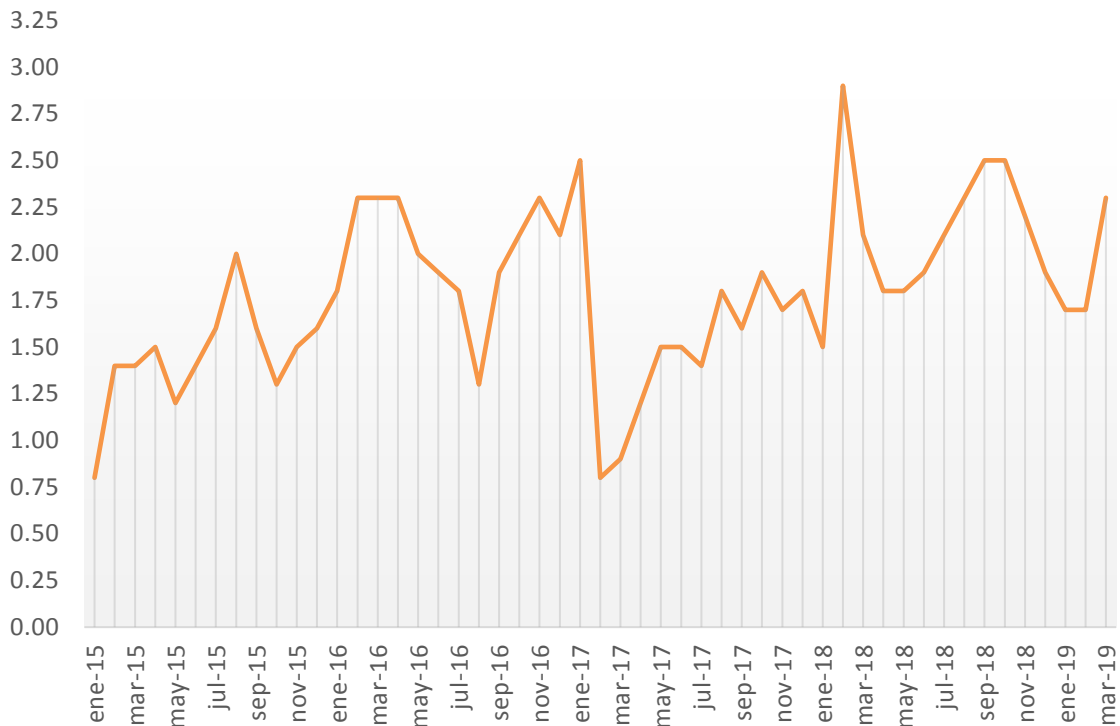
Inflación de marzo

Los precios al productor de China repuntaron en marzo por primera vez en nueve meses, impulsados por el encarecimiento de las materias primas a escala global. La inflación al consumo también se aceleró, saltando a un máximo no visto desde octubre de 2018 al dispararse los precios de la carne de cerdo por una creciente epidemia de peste porcina, según mostraron los datos oficiales el jueves.

El índice de precios al productor (IPP) de China subió un 0,4 por ciento en marzo respecto al año anterior, impulsado en gran medida por los rápidos aumentos en los precios del petróleo y el gas, y avanzó desde el aumento del 0,1 por ciento que había registrado en febrero, dijo la Oficina Nacional de Estadísticas china.

Por su parte, el índice de precios al consumo (IPC) escaló a un máximo de cinco meses en marzo al subir un 2,3 por ciento interanual. En términos mensuales, el IPC subió un 1,2 por ciento.

China: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Economía de Estados Unidos

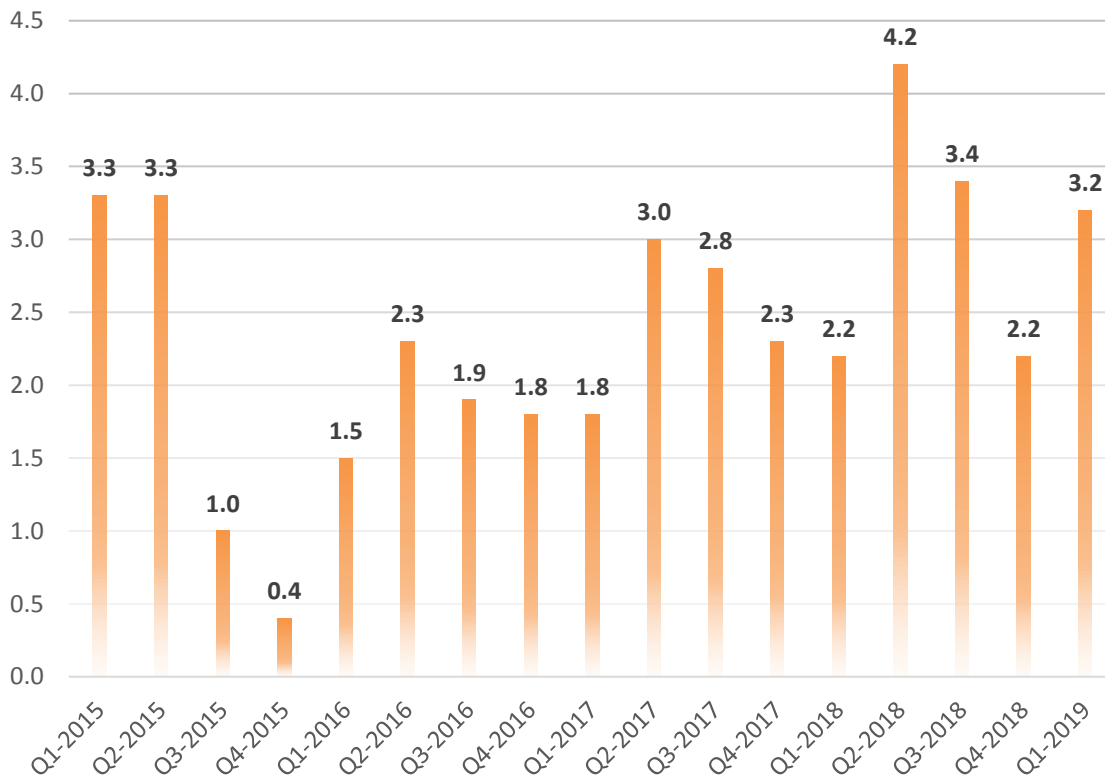
Actividad económica del primer trimestre

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 3,2 por ciento en el primer trimestre de 2019, según la primera estimación " publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el cuarto trimestre de 2018, el PIB real aumentó 2.2 por ciento.

Esta primera estimación del primer trimestre se basa en los datos de origen que están incompletos o sujetos a una revisión adicional por parte de la agencia de origen. La segunda estimación para el primer trimestre, basada en datos más completos, se publicará el 30 de mayo de 2019.

El aumento en el PIB real en el primer trimestre reflejó las contribuciones positivas de los gastos de consumo personal (PCE), la inversión en inventarios privados, las exportaciones, el gasto estatal y local del gobierno y la inversión fija no residencial. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, disminuyeron. Estas contribuciones fueron parcialmente compensadas por una disminución en la inversión residencial.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



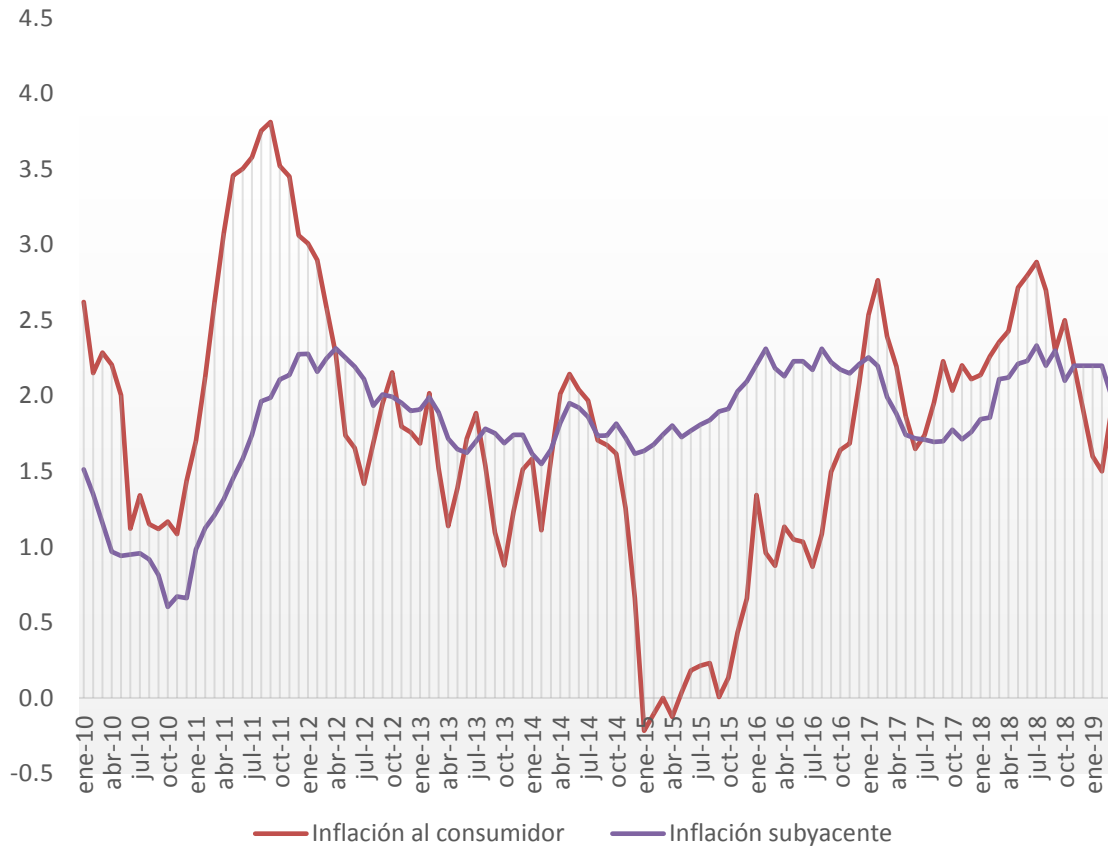
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de www.bea.gov

Inflación de marzo

El Índice de Precios al Consumidor aumentó un 0,4 por ciento en marzo sobre una base ajustada por estacionalidad después de haber aumentado un 0,2 por ciento en febrero, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos.

El índice de todos los ítems aumentó 1.9 por ciento durante los 12 meses que finalizaron en marzo, un aumento mayor que el aumento de 1.5 por ciento para el período que termina en febrero. El índice subyacente para todos los artículos (menos alimentos y energía), aumentó un 2,0 por ciento en los últimos 12 meses. El índice de alimentos subió 2.1 por ciento en el último año, su mayor incremento en 12 meses desde el período que terminó en marzo de 2015, mientras que el índice de energía disminuyó en 0.4 por ciento en el último año.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



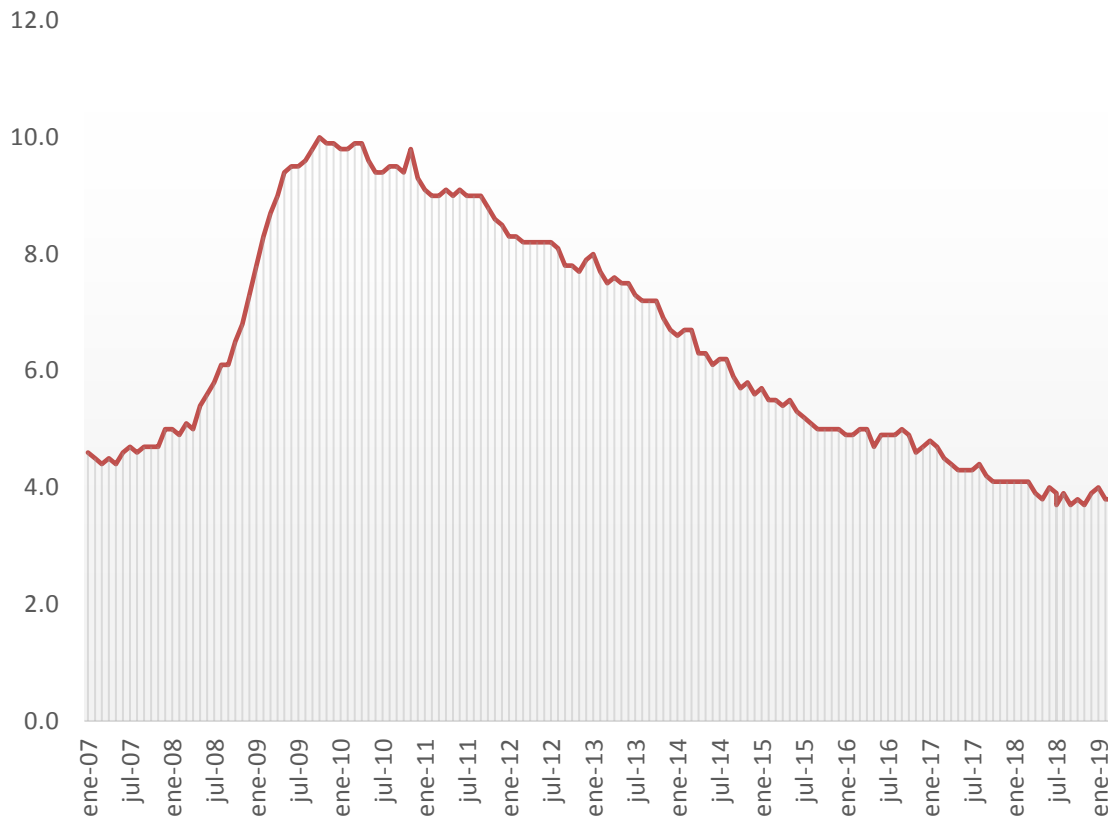
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de marzo

El empleo total aumentó en 196,000 en marzo, y la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en 3.8 por ciento, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. Notables aumentos de empleo ocurrieron en el cuidado de la salud y en servicios profesionales y técnicos.

El informe presenta estadísticas de dos encuestas mensuales. La encuesta de hogares mide el estado de la fuerza laboral, incluido el desempleo, por características demográficas. La encuesta de establecimientos mide el empleo no agrícola, las horas y los ingresos por industria.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de www.bea.gov

Economía de Francia

Actividad económica del primer trimestre

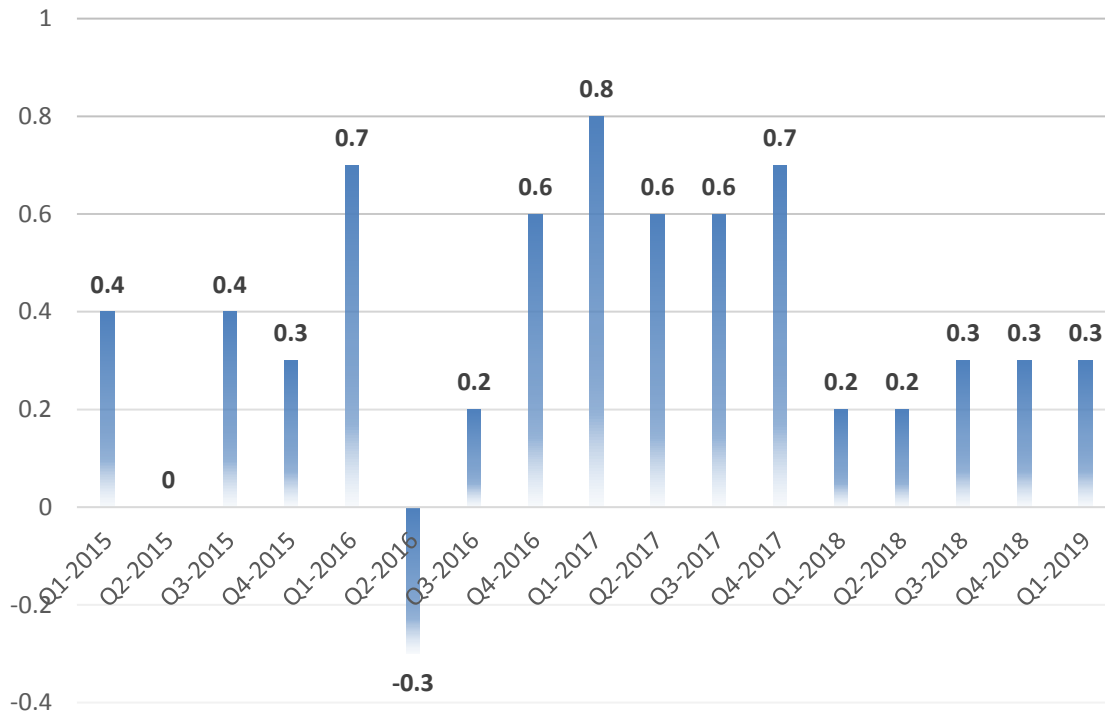
En el primer trimestre de 2019, el PIB en términos de volumen creció al mismo ritmo que en el tercer trimestre: + 0,3%.

Los gastos de consumo de los hogares se recuperaron (+ 0.4% después de + 0.0%), mientras que la formación bruta total de capital fijo se desaceleró ligeramente (FBCF: + 0.3% después de + 0.4%). En general, la demanda interna final, excluyendo los cambios en el inventario, se aceleró levemente: contribuyó con 0.3 puntos al crecimiento del PIB, luego de 0.2 puntos en el trimestre anterior.

Las importaciones disminuyeron en el primer trimestre (+ 0,9% después de + 1,2%) y las exportaciones se detuvieron (+ 0,1% después de + 2,2%). En general, el saldo del comercio exterior contribuyó negativamente al crecimiento del PIB: -0.3 puntos,

después de +0.3 puntos en el trimestre anterior. Por el contrario, los cambios en los inventarios contribuyeron positivamente al crecimiento del PIB (+0.3 puntos después de -0.1 puntos).

FRANCIA: PIB TRIMESTRAL (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Inflación de marzo

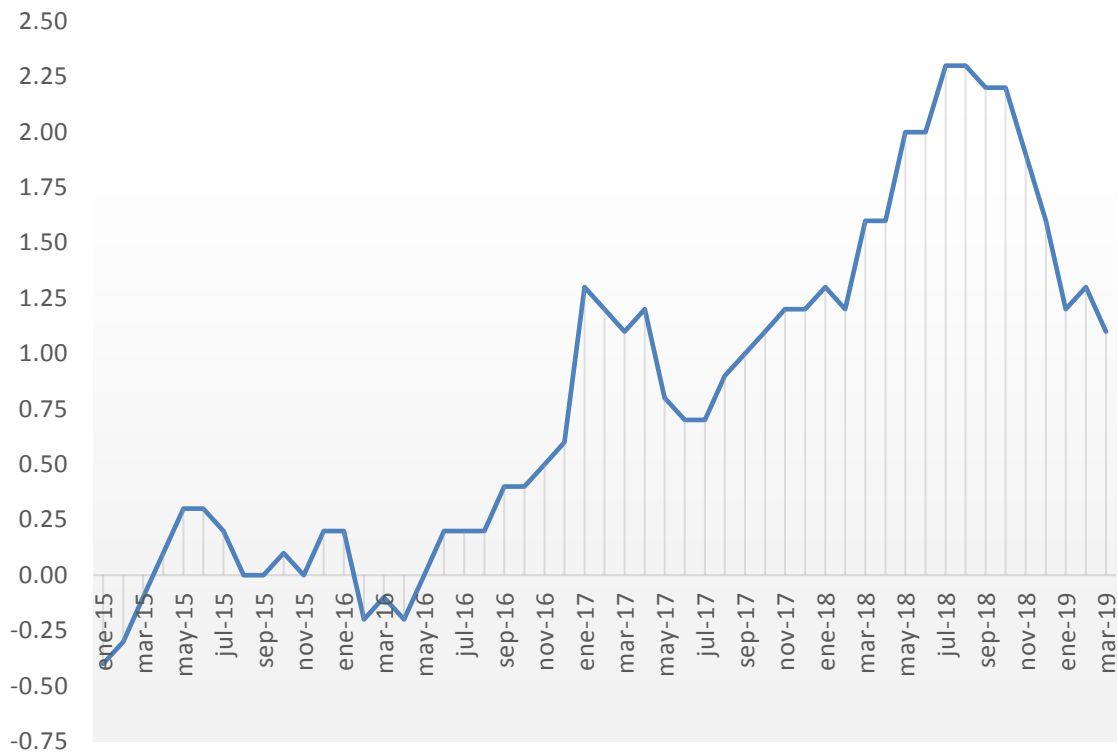
En marzo de 2019, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0,8% mensual, luego de la estabilidad de febrero. El repunte en los precios de los productos manufacturados (+ 2,1% después de -0,4%) y el aumento en los servicios (+ 0.2% después de 0.0%) y el tabaco (+ 7.3% después de 0.0%) se atenuaron levemente por una desaceleración en los precios de la energía (+ 1.1% después de + 1.3%) y una caída en los precios de los alimentos (-0.2% después de + 0.2%).

Ajustados por estacionalidad, los precios al consumidor aumentaron un 0,1% en un mes.

Interanualmente los precios al consumidor aumentaron un 1,1% en marzo de 2019, luego de un + 1,3% en febrero. Esta caída de la inflación provino de una desaceleración interanual en los precios de los alimentos, el tabaco y los servicios y de una caída un poco más fuerte que en febrero en los productos manufacturados. Por el contrario, los precios de la energía se aceleraron.

Por su parte, la inflación subyacente interanual cayó a + 0.5%, luego de + 0.7% en los cuatro meses anteriores.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

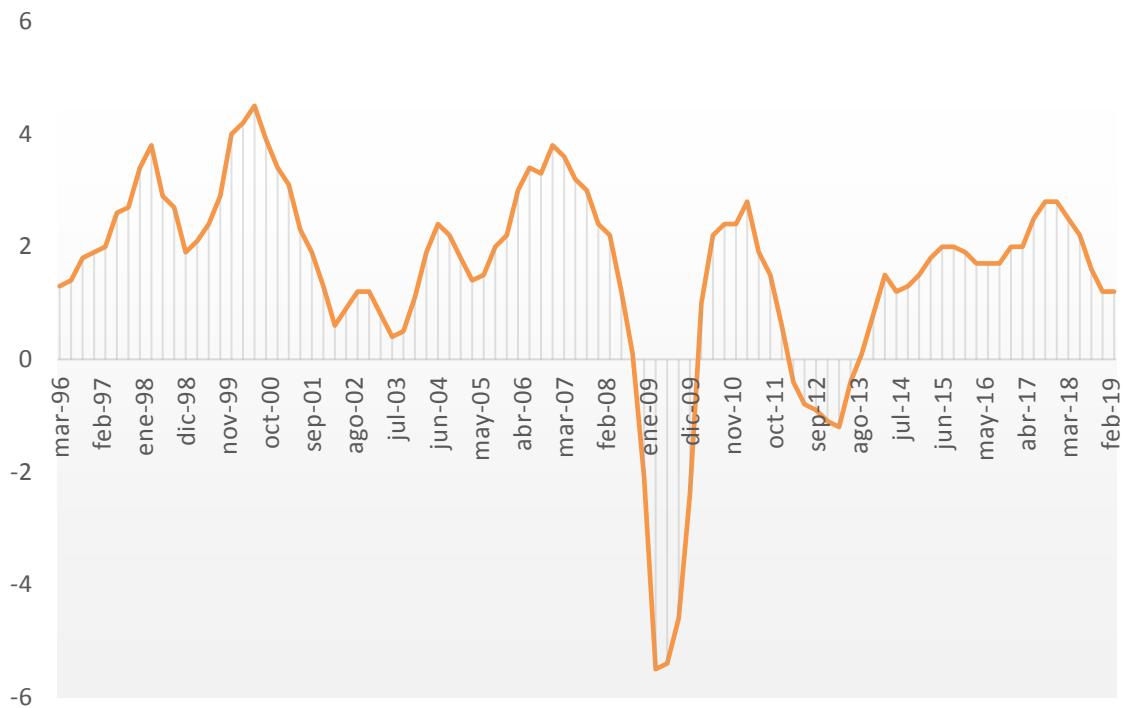
Economía de Zona Euro

Actividad económica del primer trimestre

El PIB ajustado estacionalmente aumentó un 0,4% en la zona del euro (EA19) y un 0,5% en la UE28 durante el primer trimestre de 2019, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación preliminar publicada por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. En el cuarto trimestre de 2018, el PIB creció un 0,2% en la zona del euro y un 0,3% en la UE28.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 1,2% en la zona del euro y un 1,5% en la UE28 en el primer trimestre de 2019, como en el trimestre anterior.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Inflación en marzo

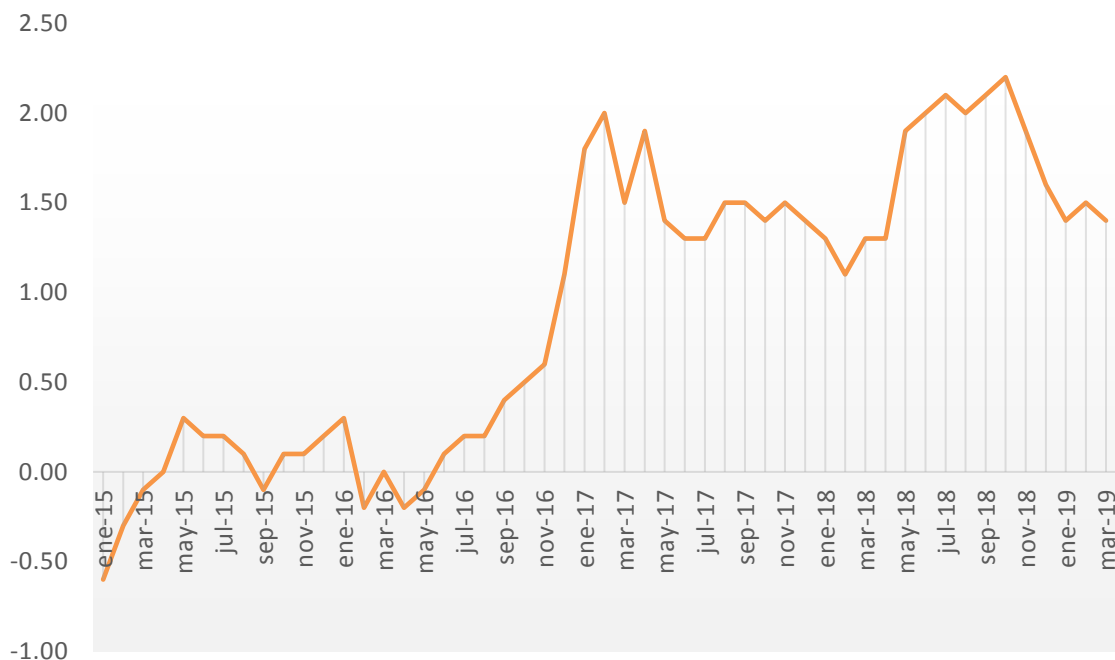
La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 1,4% en marzo de 2019, frente al 1,5% de febrero de 2019. Un año antes, la tasa fue del 1,4%. La inflación anual de la Unión Europea fue de 1.6% en marzo de 2019, estable en comparación con febrero de 2019.

Un año antes, la tasa era del 1,6%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

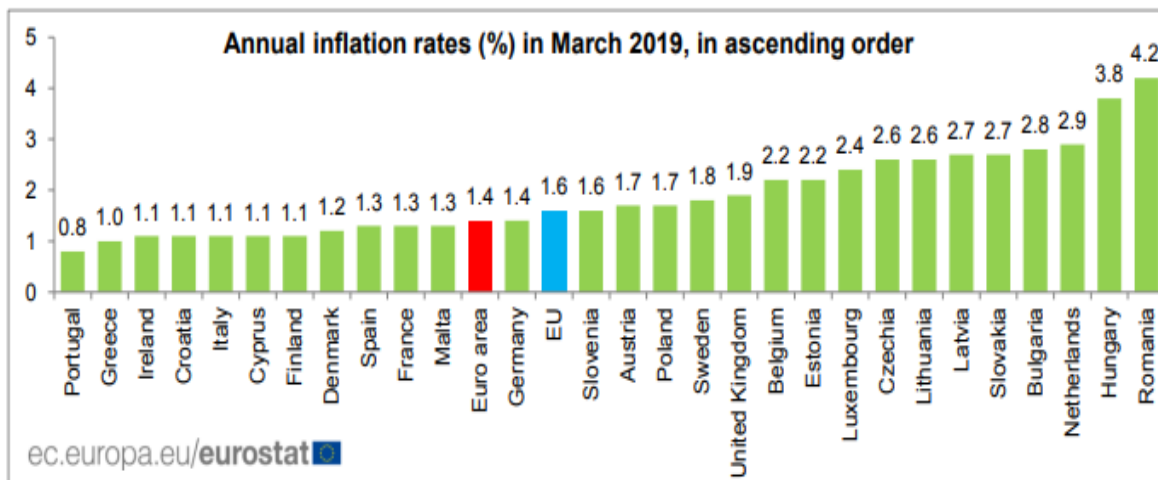
Las tasas anuales más bajas se registraron en Portugal (0,8%) y Grecia (1,0%). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumania (4,2%), Hungría (3,8%) y los Países Bajos (2,9%). En comparación con febrero de 2019, la inflación anual cayó en seis Estados miembros, se mantuvo estable en dos y aumentó en diecinueve.

En marzo de 2019, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de la energía (+0.52 puntos porcentuales, pp), seguida de los servicios (+0.51 pp), alimentos, alcohol y tabaco (+0.34 pp) y la industria no energética. Bienes (+0.04 pp).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



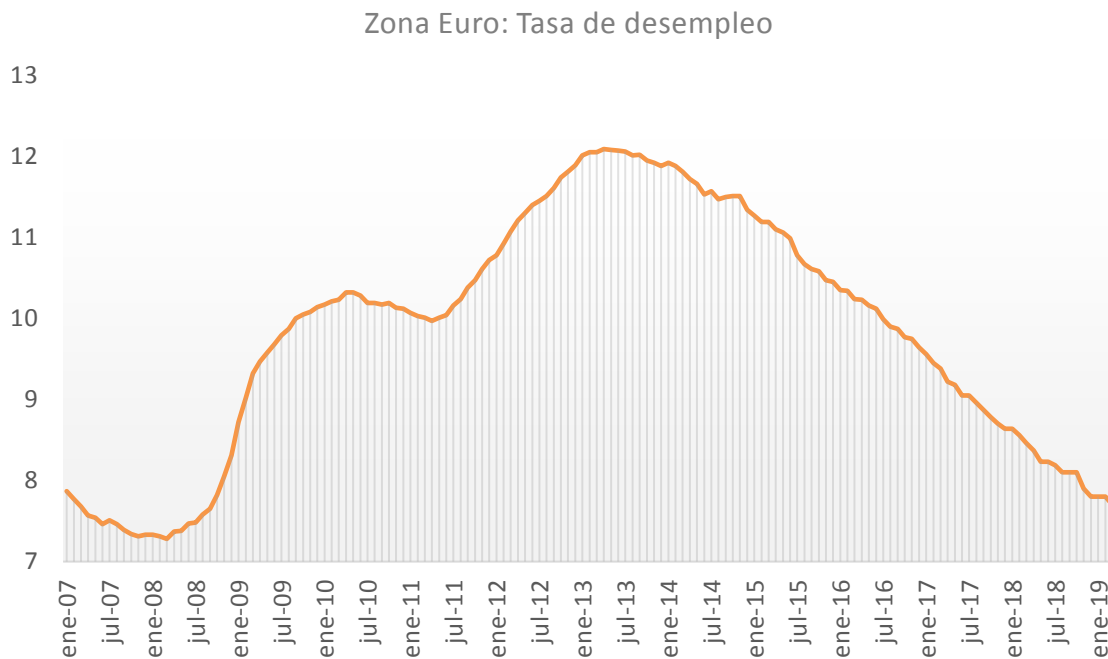
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos del Banco Central Europeo.



Desempleo en marzo

La tasa de desempleo ajustada estacionalmente de la zona del euro (EA19) fue del 7,7% en marzo de 2019, una reducción del 7,8% en febrero de 2019 y del 8,5% en marzo de 2018. Esta es la tasa más baja registrada en la zona del euro desde septiembre de 2008. La tasa de desempleo de la UE28 fue de 6.4% en marzo de 2019, bajó de 6.5% en febrero de 2019 y de 7.0% en marzo de 2018. Esta es la tasa más baja registrada en la UE28 desde el inicio de la serie mensual de desempleo de la UE en enero de 2000. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Entre los Estados miembros, las tasas de desempleo más bajas en marzo de 2019 se registraron en la República Checa (1,9%), Alemania (3,2%) y los Países Bajos (3,3%). Las tasas de desempleo más altas se observaron en Grecia (18,5% en enero de 2019), España (14,0%) e Italia (10,2%).



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Política monetaria

En su reunión del 10 de abril, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió que los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito se mantendrán sin variación en el 0,00 %, el 0,25 % y el -0,40 %, respectivamente. El Consejo de Gobierno espera que los tipos de interés oficiales del BCE se mantengan en los niveles actuales al menos hasta el final de 2019 y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar la continuación de la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2 % a medio plazo.

El Consejo de Gobierno prevé seguir reinvertiendo íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco del programa de compras de activos que vayan venciendo durante un período prolongado tras la fecha en la que comience a subir los tipos de interés oficiales del BCE y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de acomodación monetaria.

DISCLAIMER

El presente boletín se trata de comunicación comercial que no constituye asesoría ni debe ser considerado un sustituto de este servicio, y ha sido elaborado con un fin informativo general, sin tomar en cuenta los objetivos de inversión, situación financiera, aversión al riesgo y las necesidades particulares de un inversionista. De tal manera que este documento no se constituye en una recomendación explícita de inversión, calificación o bondad de un valor. Asimismo, no se da garantía, ni se acepta responsabilidad sobre la exactitud o detalle de la información aquí suministrada. Todas las afirmaciones que no estén basadas en hechos, constituyen únicamente opiniones actuales que puedan sufrir modificaciones y no necesariamente representan la opinión o punto de vista de este Puesto de Bolsa.