

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

Tabla de contenido

Economía de Alemania.....	2
Actividad económica del segundo trimestre.....	2
Inflación de julio.....	3
Economía de China.....	4
Inflación de julio.....	4
Economía de Estados Unidos.....	5
Actividad económica del segundo trimestre.....	5
Inflación de julio.....	5
Desempleo de julio.....	6
Economía de Francia.....	7
Actividad económica del segundo trimestre.....	7
Inflación de julio.....	8
Economía de Zona Euro.....	9
Actividad económica del segundo trimestre.....	9
Inflación en julio.....	10
Desempleo en julio.....	11

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

Economía de Alemania

Actividad económica del segundo trimestre

-0.1% en el trimestre anterior (en términos reales, desestacionalizados y ajustados por calendario)

0.0% en el mismo trimestre del año anterior (en términos reales)

+ 0.4% en el mismo trimestre del año anterior (en términos reales y calendario ajustado)

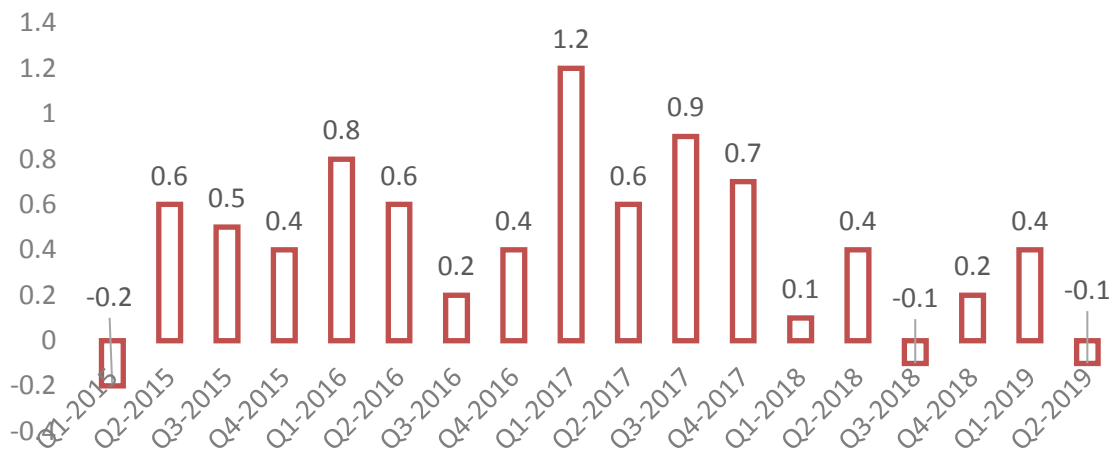
En el segundo trimestre de 2019, el producto interno bruto real en Alemania disminuyó un 0.1% respecto del primer trimestre, después del ajuste por variaciones estacionales y de calendario. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que Alemania experimentó una ligera disminución en el desempeño económico. El primer trimestre de 2019 mostró un aumento del 0.4% en comparación con el cuarto trimestre de 2018.

El gasto en consumo y la formación de capital estabilizan la actividad económica, mientras que el comercio exterior frena el crecimiento

La comparación trimestral (en términos reales y ajustada por variaciones estacionales y de calendario) muestra que las contribuciones positivas provienen de la demanda interna, según cálculos provisionales. En comparación con el primer trimestre, el gasto de consumo final de los hogares aumentó, junto con el gasto de consumo final del gobierno. Además, se invirtió más que en el primer trimestre, sin embargo, la formación bruta de capital fijo en la construcción disminuyó. El desarrollo del comercio exterior desaceleró el crecimiento económico porque las exportaciones registraron una disminución intertrimestral más fuerte que las importaciones.

En comparación con el año anterior, el PIB real se estancó. Después del ajuste del calendario, el PIB aumentó un 0,4% porque el segundo trimestre de 2019 tuvo un día hábil menos que el mismo trimestre del año anterior. En el primer trimestre de 2019, el PIB real fue 0.8% (ajustado por el calendario: 0.9%) más que en el mismo trimestre del año anterior.

Alemania: PIB trimestral interanual (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Inflación de julio

Índice de precios al consumidor, julio de 2019:

+ 1.7% en el mismo mes del año anterior (resultado provisional confirmado)

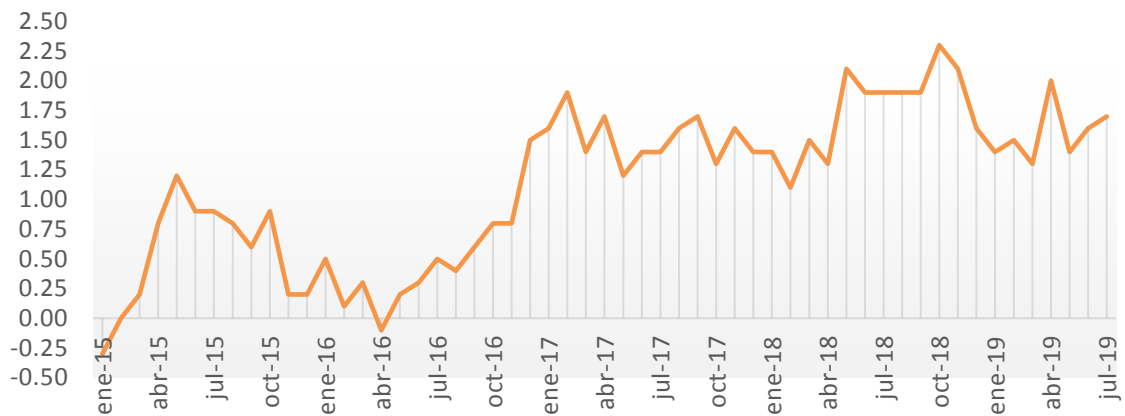
+ 0.5% en el mes anterior (resultado provisional confirmado)

Los precios al consumidor en Alemania aumentaron un 1,7% en julio de 2019 en comparación con julio de 2018. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que la tasa de inflación, medida por el índice de precios al consumidor (IPC), aumentó ligeramente (junio de 2019: + 1,6%). En comparación con junio de 2019, el índice de precios al consumidor aumentó un 0,5% en julio de 2019.

En el mes de vacaciones de julio, los precios aumentaron especialmente para las vacaciones combinadas (+ 15,1%) y los boletos aéreos (+ 6,1%). Se registró un aumento considerable de los precios de los servicios de cartas (+ 10,6%), debido al nuevo franqueo de cartas y postales que se aplica desde el 1 de julio de 2019.

Los precios de los alimentos (total) aumentaron ligeramente en julio de 2019 en junio de 2019 (+ 0,4%). Los precios de la energía (total) disminuyeron ligeramente respecto al mes anterior (-0,2%). Las disminuciones en los precios del combustible para motores (-1.1%) fueron contrastadas por los aumentos en los precios del combustible para calefacción (+ 2.2%). Los consumidores se beneficiaron de precios marcadamente más bajos de ropa y calzado (-3.4%). Este desarrollo se debió principalmente a las reducciones estacionales de los precios de los artículos de verano.

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



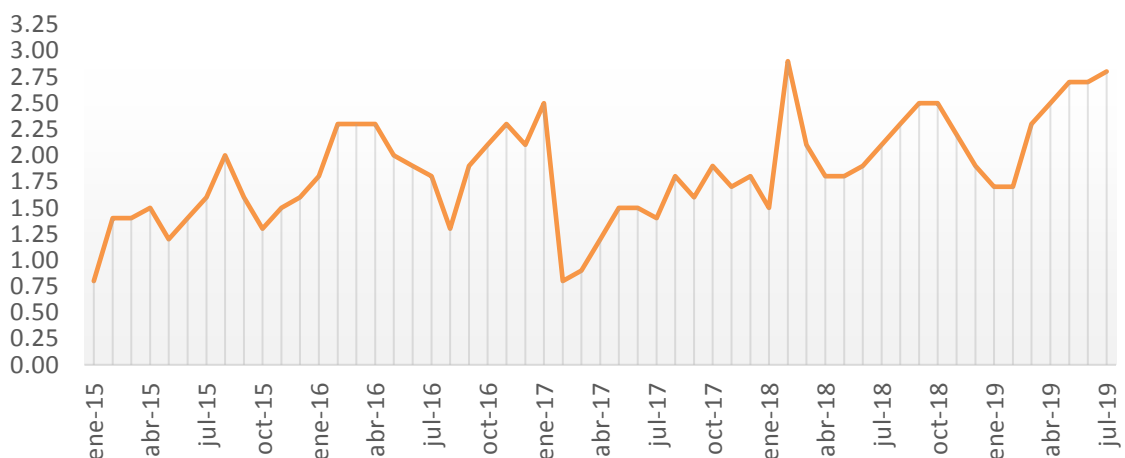
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Economía de China

Inflación de julio

La inflación en China sigue al alza tras aumentar un 2,8 % interanual en julio, su cota más alta desde febrero de 2018. La cifra de julio del índice de precios al consumidor (IPC), publicada por la Oficina Nacional de Estadística (ONE), es 0,1 puntos porcentuales superior a la registrada en mayo y junio. Una vez más, los bienes que tiran hacia arriba de los precios son los alimentos, que subieron un 9,1 %, principalmente debido a que la fruta y el cerdo siguen cotizando muy por encima de lo que lo hacían hace un año.

China: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del segundo trimestre

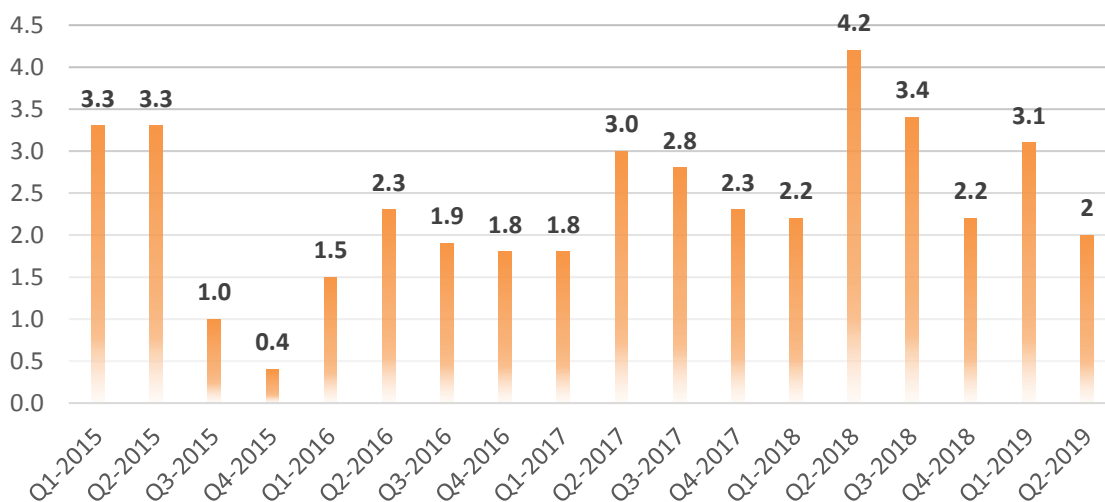
El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual de 2.0 por ciento en el segundo trimestre de 2019, según el "segundo" cálculo publicado por la Oficina de Análisis Económico. En el primer trimestre, el PIB real aumentó 3.1 por ciento.

En la estimación anticipada, el aumento del PIB real fue del 2,1 por ciento. La revisión reflejó principalmente las revisiones a la baja de los gastos del gobierno estatal y local, las exportaciones, la inversión de inventario privado y la inversión residencial que fueron parcialmente compensadas por una revisión al alza de los gastos de consumo personal (PCE). Las importaciones que son una resta en el cálculo del PIB no fueron revisadas.

El aumento en el PIB real en el segundo trimestre reflejó contribuciones positivas del gasto del consumidor, gasto del gobierno federal y gasto del gobierno estatal y local que fueron parcialmente compensadas por contribuciones negativas de la inversión de inventario privado, exportaciones, inversión fija residencial e inversión fija no residencial. Las importaciones aumentaron.

La desaceleración del PIB real reflejó principalmente recesiones en la inversión de inventario, exportaciones e inversión fija no residencial. Estas recesiones fueron parcialmente compensadas por las aceleraciones en PCE y el gasto del gobierno federal.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de julio

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (IPC-U) aumentó 0.3 por ciento en julio sobre una base desestacionalizada después de aumentar 0.1 por ciento en junio, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU.

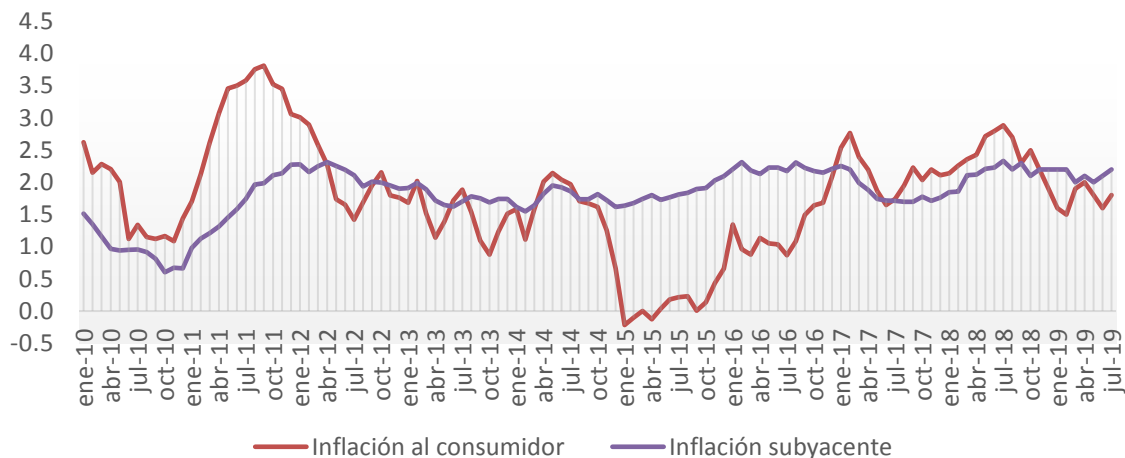
Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los ítems aumentó 1.8 por ciento antes del ajuste estacional.

Los aumentos en los índices de gasolina y vivienda fueron los principales factores en el aumento mensual de todos los artículos ajustados estacionalmente. El índice de energía aumentó en julio a medida que aumentaron los índices de gasolina y electricidad, aunque el índice de gas natural disminuyó. El índice de alimentos no se modificó por segundo mes consecutivo, ya que una disminución en el índice de alimentos en el hogar se compensó con un aumento en el índice de alimentos fuera del hogar.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó 0.3 en julio, el mismo aumento que en junio. El aumento de julio fue de base amplia, con aumentos en los índices de refugio, atención médica, tarifas de aerolíneas, mobiliario y operaciones del hogar, indumentaria y cuidado personal, todos contribuyeron al aumento. El índice de vehículos nuevos fue uno de los pocos que disminuyó en julio.

El índice de todos los artículos aumentó 1.8 por ciento durante los 12 meses que terminaron en julio, un aumento mayor que el aumento de 1.6 por ciento para el período que terminó en junio. El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 2,2 por ciento en los últimos 12 meses, un poco más que el aumento del 2,1 por ciento para el período que terminó en junio. El índice de alimentos aumentó un 1,8 por ciento en el último año, mientras que el índice de energía disminuyó un 2,0 por ciento.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)

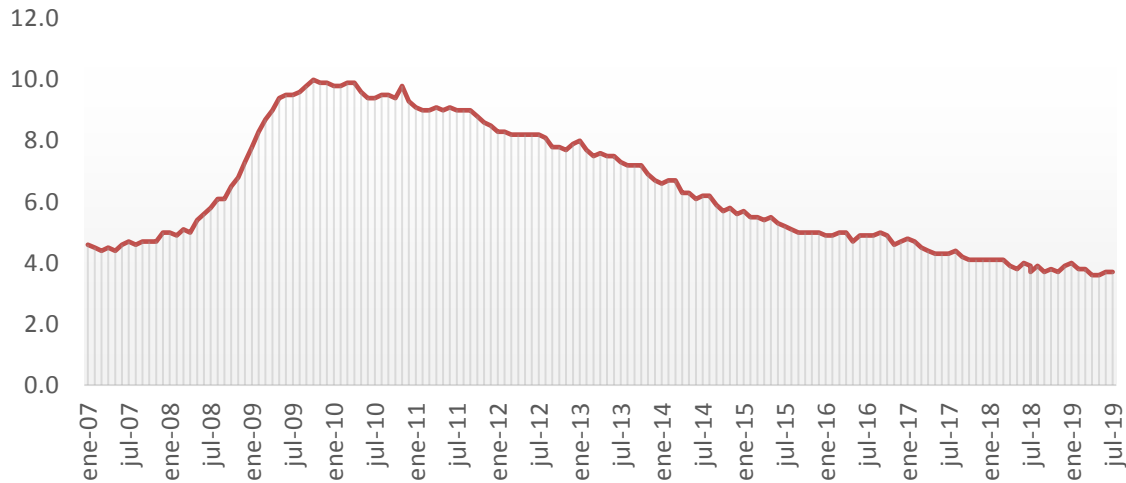


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de julio

El empleo total aumentó en 164,000 en julio, y la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en 3.7 por ciento, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Se obtuvieron notables ganancias laborales en servicios profesionales y técnicos, atención médica, asistencia social y actividades financieras.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

Economía de Francia

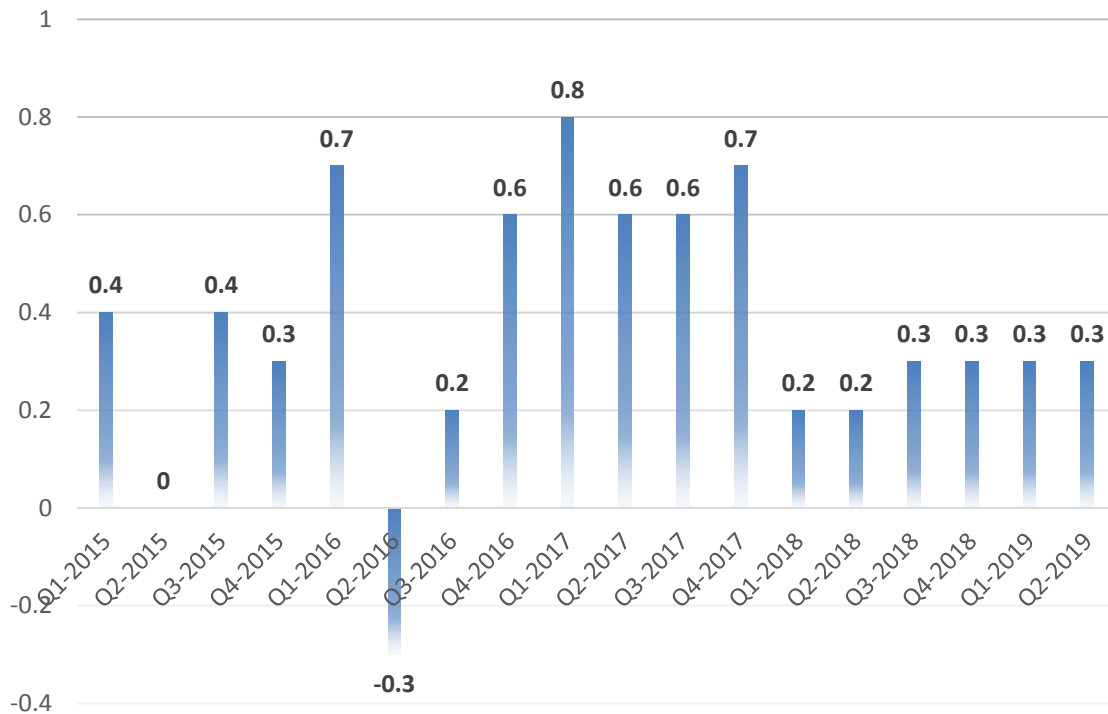
Actividad económica del segundo trimestre

En el segundo trimestre de 2019, el PIB en términos de volumen creció al mismo ritmo que en el trimestre anterior: + 0.3% (revisado por + 0.1% de la primera estimación).

Los gastos de consumo de los hogares se desaceleraron ligeramente (+ 0.2% después de + 0.3%), mientras que la formación bruta total de capital fijo se aceleró (FBCF: + 0.9% después de + 0.5%). En general, la demanda interna final, excluyendo los cambios de inventario, contribuyó 0.4 puntos al crecimiento del PIB, después de 0.3 puntos en el trimestre anterior.

Las importaciones disminuyeron ligeramente (−0.2 después de + 1.1%) luego de la disminución de las compras de petróleo, mientras que las exportaciones se mantuvieron estables (+ 0.0% después de + 0.1%). En general, la balanza del comercio exterior contribuyó positivamente al crecimiento del PIB: +0,1 puntos, después de −0,3 puntos en el trimestre anterior. Por el contrario, los cambios en los inventarios contribuyeron negativamente al crecimiento del PIB (−0,2 puntos después de +0,3 puntos).

FRANCIA: PIB TRIMESTRAL (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Inflación de julio

Cambio mensual: -0.2% en julio; Cambio interanual: + 1.1%

En julio de 2019, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) retrocedió un 0.2% en un mes, luego de un aumento de 0.2% en junio. Esta caída resultó de una caída estacional en los precios de los productos manufacturados (-2.8% después de una estabilidad en junio) debido a las ventas de verano, y una fuerte disminución en los precios de la energía (-1.1% después de -0.1%). Por el contrario, los precios de los servicios se aceleraron (+ 1.0% después de + 0.5%), esencialmente debido a las tarifas aéreas al comienzo de las vacaciones escolares. Los precios de los alimentos también fueron más dinámicos que en el mes anterior (+ 0.5% después de + 0.1%). Finalmente, los precios del tabaco aumentaron ligeramente un 0.2% durante un mes después de una estabilidad en junio.

Ajustado estacionalmente, los precios al consumidor se desaceleraron a + 0.1% en julio de 2019, después de + 0.3%.

Interanualmente los precios al consumidor aumentaron + 1.1%, después de + 1.2% en junio. Esta ligera caída en la inflación vino de una desaceleración interanual en los precios de la energía, los servicios y el tabaco. Por el contrario, una fuerte aceleración en los precios de los alimentos y una menor caída en los precios de los productos manufacturados limitaron la caída de la inflación.

Estabilidad en la inflación subyacente año tras año

Interanualmente la inflación subyacente se mantuvo sin cambios: + 0.9%, como en el mes anterior. El Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IPCA) se desaceleró, durante un mes, a -0.2% en julio, después de + 0.3% en junio; año tras año, creció un + 1.3%, después de un + 1.4% en el mes anterior.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

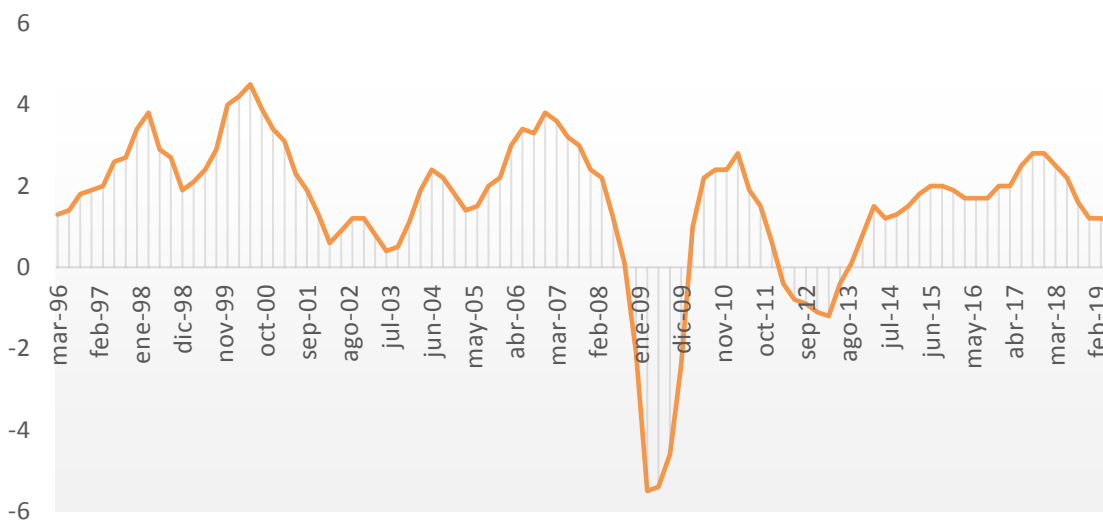
Economía de Zona Euro

Actividad económica del segundo trimestre

El PIB desestacionalizado aumentó un 0,2% tanto en la zona del euro (EA19) como en la UE28 durante el segundo trimestre de 2019, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación preliminar publicada por Eurostat. En el primer trimestre de 2019, el PIB había crecido un 0,4% en la zona del euro y un 0,5% en la UE28.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 1,1% en la zona del euro y en un 1.3% en la EU28 en el segundo trimestre de 2019, después de + 1.2% y + 1.6% respectivamente en el trimestre anterior.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

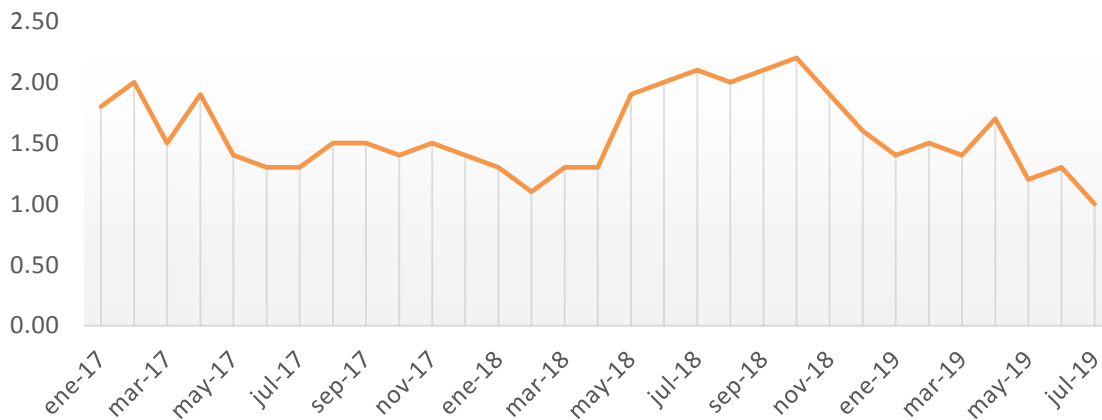
Inflación en julio

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 1,0% en julio de 2019, frente al 1,3% de junio. Un año antes, la tasa era del 2,2%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 1,4% en julio de 2019, frente al 1,6% de junio. Un año antes, la tasa era del 2,2%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

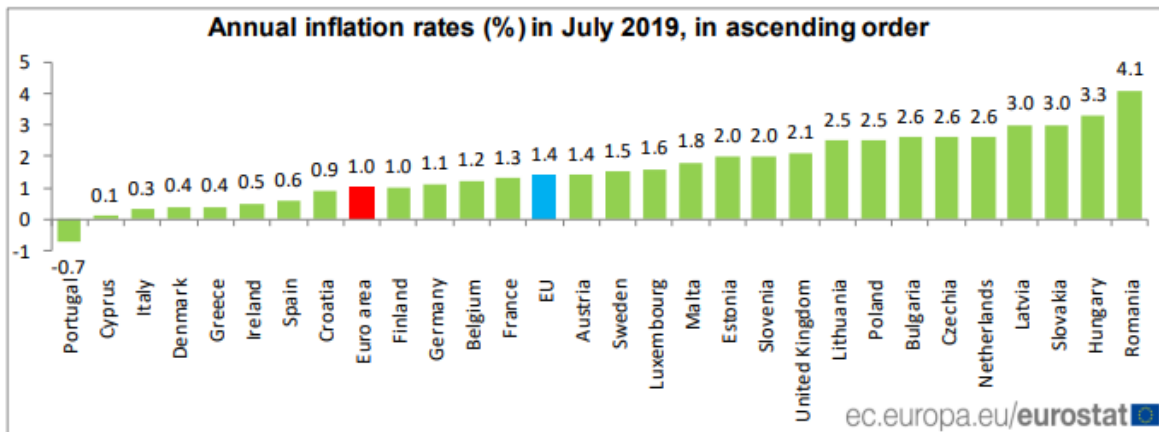
Las tasas anuales más bajas se registraron en Portugal (-0,7%), Chipre (0,1%) e Italia (0,3%). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumania (4.1%), Hungría (3.3%), Letonia y Eslovaquia (ambas 3.0%). En comparación con junio, la inflación anual cayó en quince Estados miembros, se mantuvo estable en dos y aumentó en once.

En julio, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+0.53 puntos porcentuales, pp), seguida de alimentos, alcohol y tabaco (+0.37 pp), bienes industriales no energéticos (+0.08 pp) y energía (+0.05 pp).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



Desempleo en julio

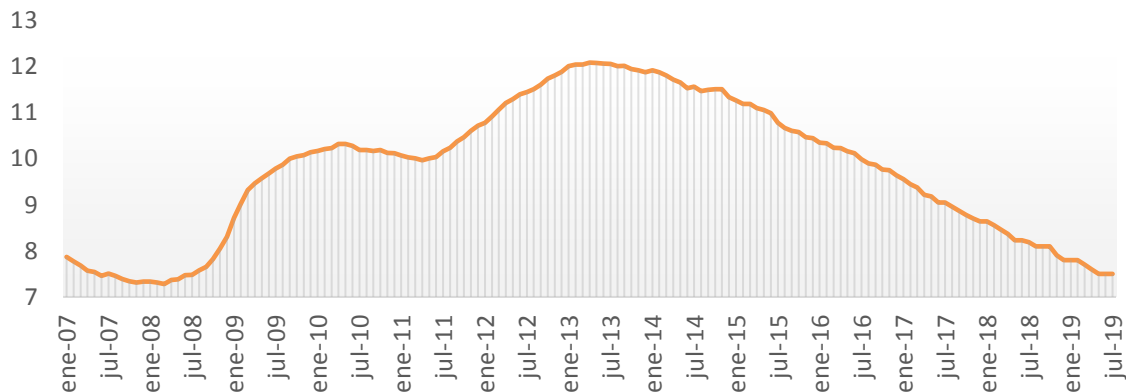
La tasa de desempleo ajustada estacionalmente de la zona del euro (EA19) fue del 7,5% en julio de 2019, estable en comparación con junio de 2019 e inferior al 8,1% de julio de 2018. Esta sigue siendo la tasa más baja registrada en la zona del euro desde julio de 2008.

La tasa de desempleo de la UE28 fue del 6,3% en julio de 2019, estable en comparación con junio de 2019 y por debajo del 6,8% en julio de 2018. Esta sigue siendo la tasa más baja registrada en la UE28 desde el comienzo de la serie de desempleo mensual de la UE en enero de 2000.

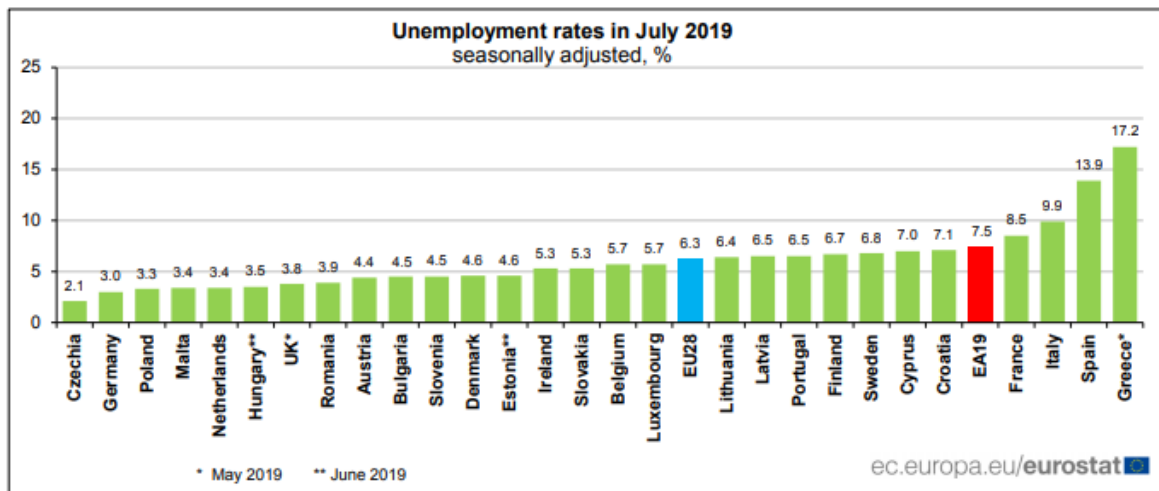
Entre los Estados miembros, las tasas de desempleo más bajas en julio de 2019 se registraron en República Checa (2,1%) y Alemania (3,0%). Las tasas de desempleo más altas se observaron en Grecia (17,2% en mayo de 2019) y España (13,9%).

En comparación con hace un año, la tasa de desempleo cayó en 25 Estados miembros, mientras que aumentó en Luxemburgo (del 5,6% al 5,7%), Lituania (del 6,1% al 6,4%) y Suecia (del 6,3% al 6,8%). Los mayores descensos se registraron en Grecia (del 19,4% al 17,2% entre mayo de 2018 y mayo de 2019), Croacia (del 8,4% al 7,1%), Chipre (del 8,3% al 7,0%), Eslovaquia (del 6,5% al 5,3%) y España (del 15,0% al 13,9%).

Zona Euro: Tasa de desempleo



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



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.