

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

Tabla de contenido

Economía de Alemania	2
Inflación de noviembre	2
Economía de China	2
Inflación de noviembre	2
Economía de Estados Unidos	3
Actividad económica del tercer trimestre.....	3
Inflación de noviembre	4
Desempleo de noviembre	5
Política monetaria	5
Economía de Francia	7
Inflación de noviembre	7
Economía de Zona Euro	7
Actividad económica del tercer trimestre.....	7
Inflación en noviembre	8
Política monetaria	9

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

Economía de Alemania

Inflación de noviembre

Los precios al consumidor en Alemania aumentaron un 1.1% en noviembre de 2019 en comparación con noviembre de 2018. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) informa que la tasa de inflación también aumentó a 1.1% en octubre de 2019. En comparación con octubre de 2019, los precios al consumidor disminuyeron notablemente un 0,8% en noviembre de 2019.

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg y Destatis.

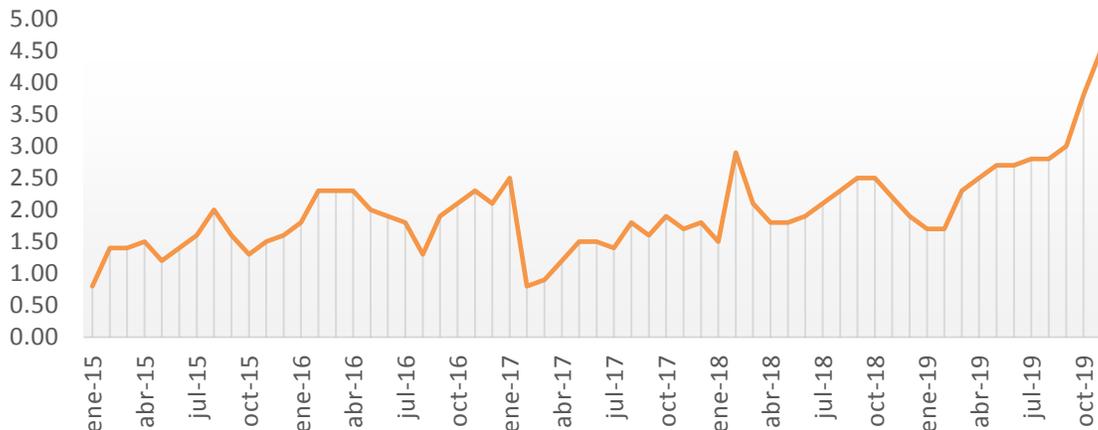
Economía de China

Inflación de noviembre

En noviembre de 2019, el índice de precios al consumidor (IPC) aumentó un 4,5 por ciento interanual, con un aumento del 4,2 por ciento en zonas urbanas y del 5,5 por ciento en zonas rurales. Los precios de los alimentos aumentaron un 19,1 por ciento, y los precios no alimentarios aumentaron un 1,0 por ciento. Los precios de los bienes de consumo aumentaron un 6,5 por ciento y los precios de los servicios crecieron un 1,2 por ciento. De enero a noviembre, en promedio, los precios generales al consumidor aumentaron un 2,8 por ciento respecto al mismo período del año anterior.

En noviembre, los precios al consumidor aumentaron un 0,4 por ciento mes a mes, con un aumento del 0,3 por ciento en las zonas urbanas y del 0,5 por ciento en las zonas rurales. En el cual, el precio de los alimentos aumentó un 1,8 por ciento, el de los no alimenticios no cambió y el de los bienes de consumo aumentó un 0,8, mientras que el de los servicios disminuyó un 0,4 por ciento.

China: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Economía de Estados Unidos

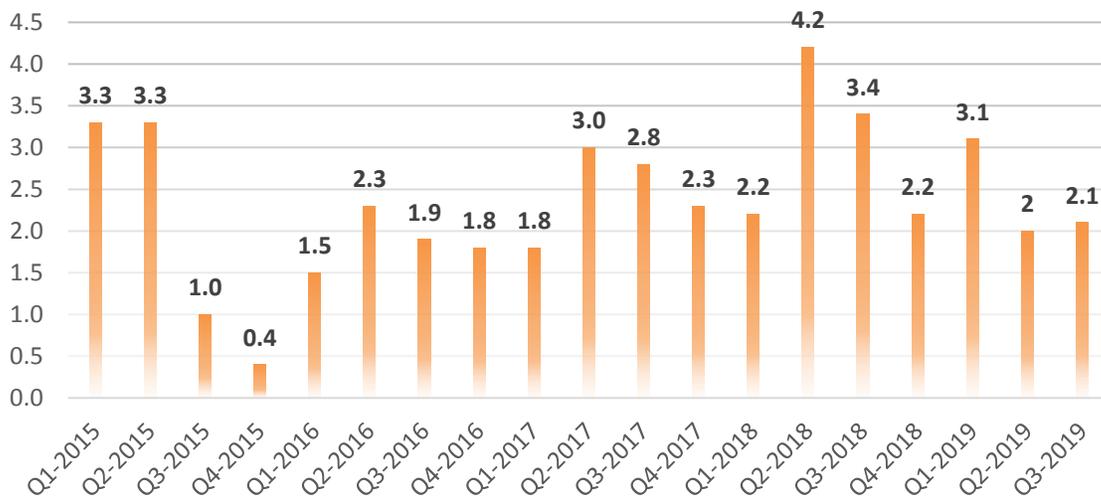
Actividad económica del tercer trimestre

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual de 2.1 por ciento en el tercer trimestre de 2019, según el "tercer" estimado publicado por la Oficina de Análisis Económico. En el segundo trimestre, el PIB real aumentó 2.0 por ciento.

La estimación del PIB se basa en datos más completos que los disponibles para la segunda estimación emitida el mes pasado. En la segunda estimación, el aumento del PIB real también fue del 2,1 por ciento. Con la tercera estimación para el tercer trimestre, las revisiones al alza de los gastos de consumo personal (PCE) y la inversión fija no residencial se compensaron con una revisión a la baja de la inversión de inventario privado.

El aumento en el PIB real en el tercer trimestre reflejó contribuciones positivas de PCE, gasto del gobierno federal, inversión residencial, exportaciones y gastos del gobierno estatal y local que fueron parcialmente compensados por contribuciones negativas de la inversión fija no residencial y la inversión de inventario privado. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, aumentaron.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de noviembre

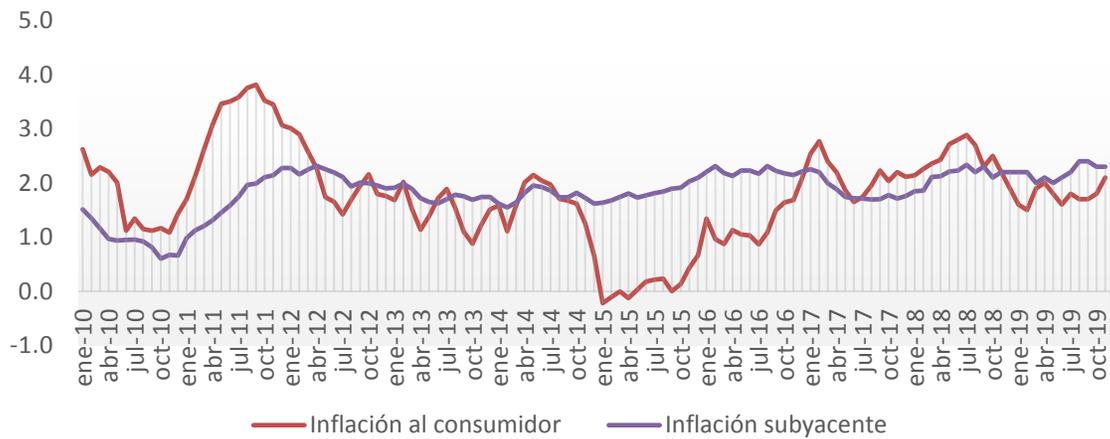
El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (IPC-U) subió 0.3 por ciento en noviembre sobre una base desestacionalizada, luego de subir 0.4 por ciento en octubre, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó 2.1 por ciento antes del ajuste estacional.

Los aumentos en los índices de alojamiento y energía fueron factores importantes en el aumento mensual ajustado estacionalmente del índice de todos los artículos. Los aumentos en los índices de atención médica, recreación y alimentación también contribuyeron al aumento general. El índice de gasolina aumentó un 1,1 por ciento en noviembre y los otros índices de componentes de energía más importantes también aumentaron. El índice de alimentos aumentó 0.1 por ciento, y los índices tanto de alimentos en el hogar como de alimentos fuera del hogar aumentaron durante el mes.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó 0.2 por ciento en noviembre, el mismo aumento que en octubre. Junto con los índices de refugio, atención médica y recreación, los índices de automóviles y camiones usados y de indumentaria también aumentaron en noviembre. El nuevo índice de vehículos cayó en noviembre, al igual que el índice de tarifas aéreas.

El índice de todos los artículos aumentó 2.1 por ciento durante los 12 meses que terminaron en noviembre, un aumento mayor que el aumento de 1.8 por ciento para el período que terminó en octubre. El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó 2.3 por ciento en los últimos 12 meses. El índice de alimentos aumentó 2.0 por ciento en los últimos 12 meses, mientras que el índice de energía disminuyó 0.6 por ciento en el último año.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)

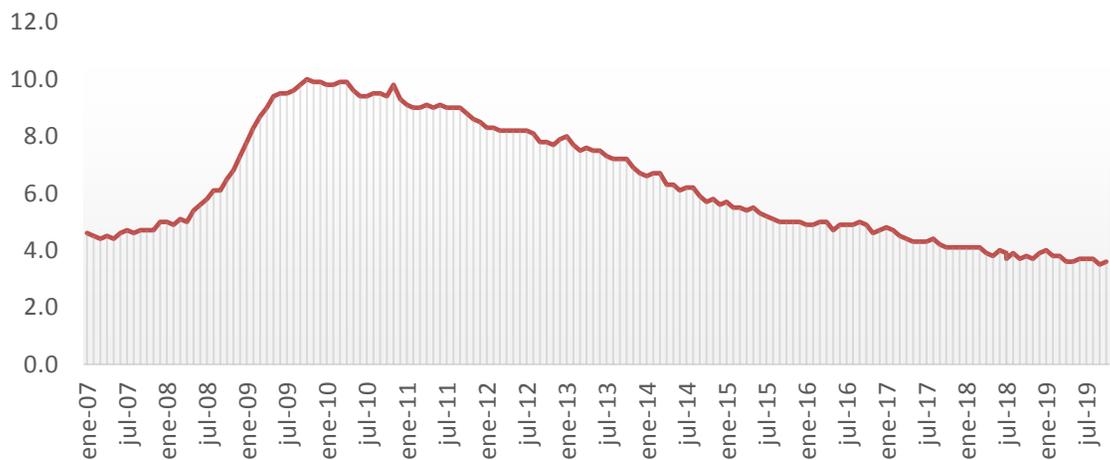


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de noviembre

El total de la nómina de empleo no agrícola aumentó en 266,000 en noviembre, y la tasa de desempleo cambió poco a 3.5 por ciento, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Se obtuvieron notables ganancias laborales en la atención médica y en los servicios profesionales y técnicos. El empleo aumentó en la industria manufacturera, lo que refleja el regreso de los trabajadores de una huelga.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

Política monetaria

La información recibida desde que el Comité Federal de Mercado Abierto se reunió en octubre indica que el mercado laboral sigue siendo fuerte y que la actividad económica ha aumentado a un ritmo moderado. El aumento de empleos ha sido sólido, en promedio,

en los últimos meses, y la tasa de desempleo se ha mantenido baja. Aunque el gasto de los hogares ha aumentado a un ritmo fuerte, las inversiones y las exportaciones fijas de las empresas siguen siendo débiles. En una base de 12 meses, la inflación general y la inflación para artículos que no sean alimentos y energía están por debajo del 2 por ciento. Las medidas de compensación por inflación basadas en el mercado siguen siendo bajas; Las medidas basadas en encuestas de expectativas de inflación a largo plazo se modifican poco.

De acuerdo con su mandato legal, el Comité busca fomentar el empleo máximo y la estabilidad de precios. El Comité decidió mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 1,50%- 1,75%. El Comité juzga que la postura actual de la política monetaria es apropiada para apoyar la expansión sostenida de la actividad económica, las fuertes condiciones del mercado laboral y la inflación cerca del objetivo simétrico del 2% del Comité. El Comité continuará monitoreando las implicaciones de la información entrante para las perspectivas económicas, incluidos los desarrollos mundiales y las presiones inflacionarias apagadas, mientras evalúa la ruta apropiada del rango objetivo para la tasa de fondos federales.

Al determinar el momento y el tamaño de los ajustes futuros al rango objetivo para la tasa de fondos federales, el Comité evaluará las condiciones económicas realizadas y esperadas en relación con su objetivo de empleo máximo y su objetivo de inflación simétrica del 2%. Esta evaluación tendrá en cuenta una amplia gama de información, incluidas medidas de las condiciones del mercado laboral, indicadores de presiones inflacionarias y expectativas de inflación, y lecturas sobre desarrollos financieros e internacionales.

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2019
Advance release of table 1 of the Summary of Economic Projections to be released with the FOMC minutes

Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2019	2020	2021	2022	Longer run	2019	2020	2021	2022	Longer run	2019	2020	2021	2022	Longer run
Change in real GDP	2.2	2.0	1.9	1.8	1.9	2.1-2.2	2.0-2.2	1.8-2.0	1.8-2.0	1.8-2.0	2.1-2.3	1.8-2.3	1.7-2.2	1.5-2.2	1.7-2.2
September projection	2.2	2.0	1.9	1.8	1.9	2.1-2.3	1.8-2.1	1.8-2.0	1.7-2.0	1.8-2.0	2.1-2.4	1.7-2.3	1.7-2.1	1.6-2.1	1.7-2.1
Unemployment rate	3.6	3.5	3.6	3.7	4.1	3.5-3.6	3.5-3.7	3.5-3.9	3.5-4.0	3.9-4.3	3.5-3.6	3.3-3.8	3.3-4.0	3.3-4.1	3.5-4.5
September projection	3.7	3.7	3.8	3.9	4.2	3.6-3.7	3.6-3.8	3.6-3.9	3.7-4.0	4.0-4.3	3.5-3.8	3.3-4.0	3.3-4.1	3.3-4.2	3.6-4.5
PCE inflation	1.5	1.9	2.0	2.0	2.0	1.4-1.5	1.8-1.9	2.0-2.1	2.0-2.2	2.0	1.4-1.7	1.7-2.1	1.8-2.3	1.8-2.2	2.0
September projection	1.5	1.9	2.0	2.0	2.0	1.5-1.6	1.8-2.0	2.0	2.0-2.2	2.0	1.4-1.7	1.7-2.1	1.8-2.3	1.8-2.2	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.6	1.9	2.0	2.0		1.6-1.7	1.9-2.0	2.0-2.1	2.0-2.2		1.6-1.8	1.7-2.1	1.8-2.3	1.8-2.2	
September projection	1.8	1.9	2.0	2.0		1.7-1.8	1.9-2.0	2.0	2.0-2.2		1.6-1.8	1.7-2.1	1.8-2.3	1.8-2.2	
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	1.6	1.6	1.9	2.1	2.5	1.6	1.6-1.9	1.6-2.1	1.9-2.6	2.4-2.8	1.6	1.6-1.9	1.6-2.4	1.6-2.9	2.0-3.3
September projection	1.9	1.9	2.1	2.4	2.5	1.6-2.1	1.6-2.1	1.6-2.4	1.9-2.6	2.5-2.8	1.6-2.1	1.6-2.4	1.6-2.6	1.6-2.9	2.0-3.3

Fuente: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojt20191211.pdf>

Economía de Francia

Inflación de noviembre

En noviembre de 2019, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0.1% en el mes, después la estabilidad observada en octubre. Ajustado estacionalmente, los precios al consumidor aumentaron un 0.2% en noviembre después de la estabilidad de octubre. Interanualmente, los precios al consumidor aumentaron 1.0% después de 0.8% en octubre. Interanualmente, la inflación subyacente se mantuvo estable en noviembre: 1,0%, como en el mes anterior.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

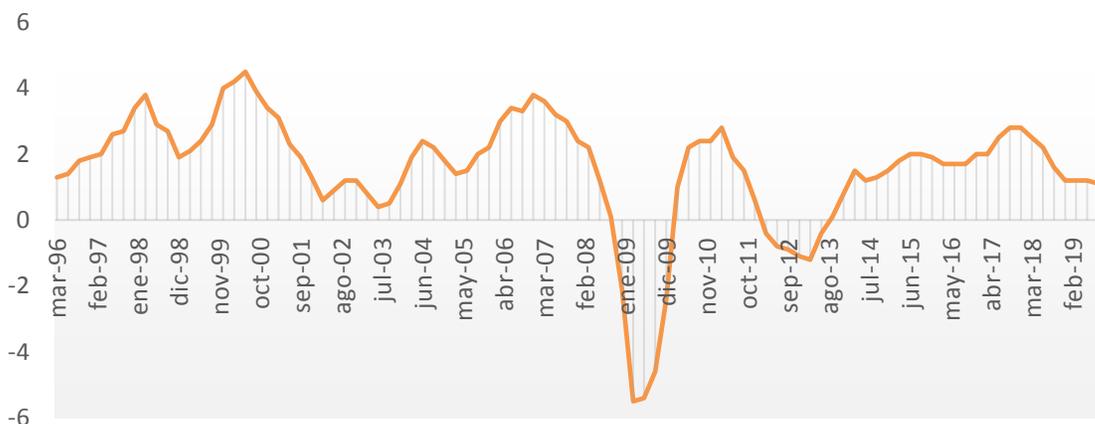
Economía de Zona Euro

Actividad económica del tercer trimestre

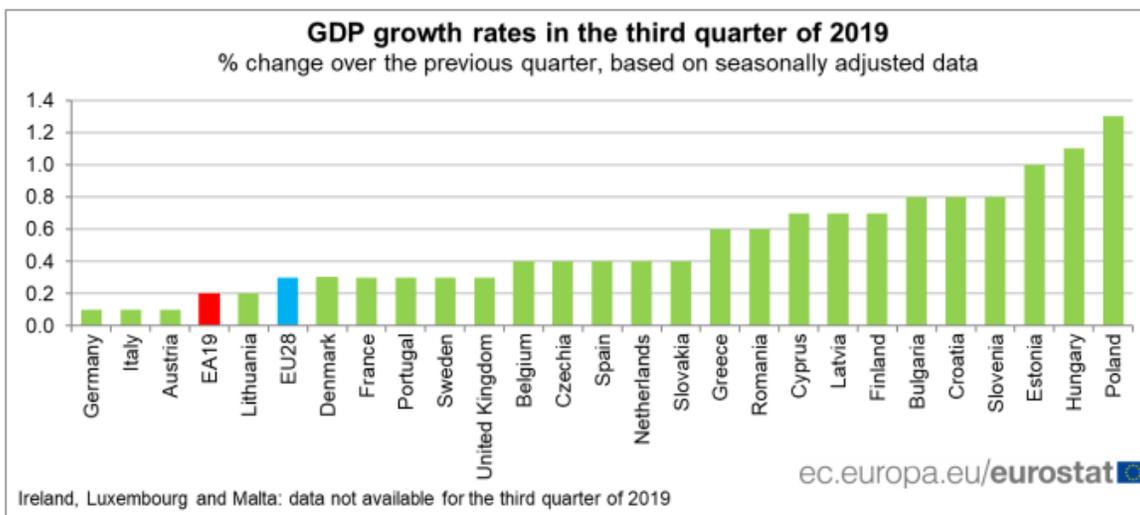
El PIB desestacionalizado aumentó un 0,2% en la zona del euro (EA19) y un 0,3% en la UE28 durante el tercer trimestre de 2019, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación publicada por Eurostat, la estadística oficina de la Unión Europea. En el segundo trimestre de 2019, el PIB había crecido un 0.2% en ambas zonas.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 1,2% en la zona del euro y en un 1,4% en la UE28 en el tercer trimestre de 2019, después de también + 1,2% y + 1,4% respectivamente en el trimestre anterior.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



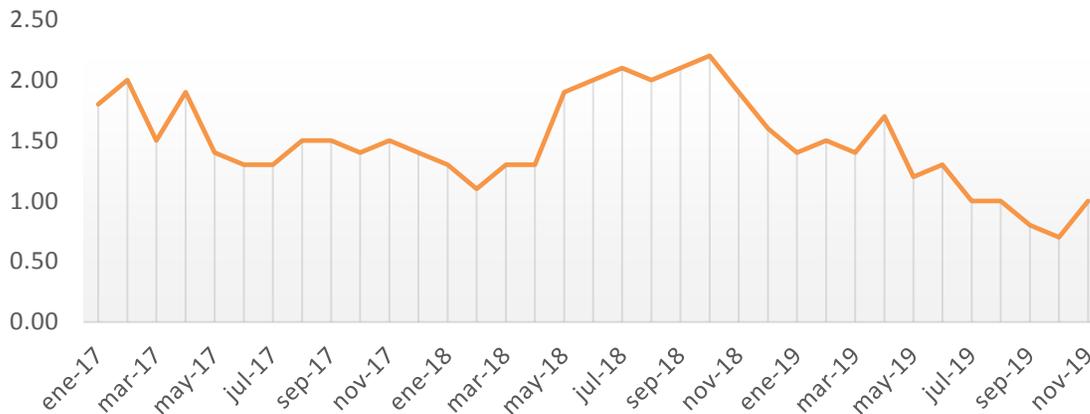
Inflación en noviembre

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 1,0% en noviembre de 2019, frente al 0,7% de octubre. Un año antes, la tasa era del 1,9%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 1,3% en noviembre de 2019, frente al 1,1% de octubre. Un año antes, la tasa era del 2,0%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

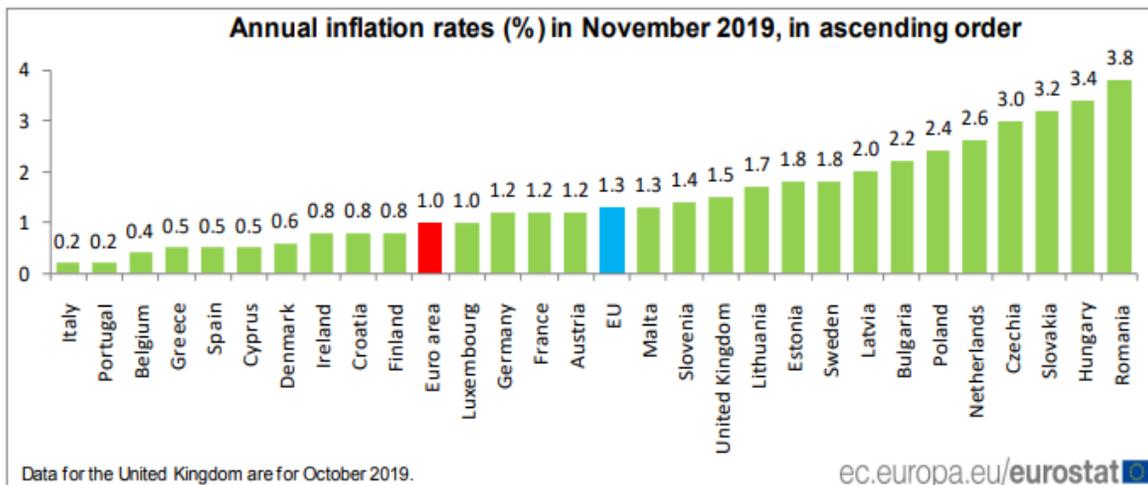
Las tasas anuales más bajas se registraron en Italia, Portugal (ambos 0.2%) y Bélgica (0.4%). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumania (3,8%), Hungría (3,4%), Eslovaquia (3,2%) y Chequia (3,0%). En comparación con octubre, la inflación anual cayó en cinco Estados miembros, se mantuvo estable en dos y aumentó en veinte.

En noviembre, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+0.82 puntos porcentuales, pp), seguido de alimentos, alcohol y tabaco (+0.37 pp), bienes industriales no energéticos (+0.10 pp) y energía (-0,33 pp).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



Política monetaria

En su reunión del 12 de diciembre, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) ha decidido 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 -0,50 %, respectivamente. El Consejo de Gobierno espera que los tipos de interés oficiales del BCE continúen en los niveles actuales, o en niveles inferiores, hasta que observe una convergencia sólida de las perspectivas de inflación hasta un nivel suficientemente próximo, aunque inferior, al 2 % en su horizonte de proyección, y dicha convergencia se haya reflejado de forma consistente en la evolución de la inflación subyacente.

El 1 de noviembre se reanudaron las compras netas en el marco del programa de compra de activos del Consejo de Gobierno a un ritmo mensual de 20 mm de euros. El Consejo de Gobierno espera que continúen durante el tiempo que sea necesario para reforzar el impacto acomodaticio de sus tipos oficiales y que finalicen poco antes de que comience a subir los tipos de interés oficiales del BCE.

El Consejo de Gobierno prevé seguir reinvertiendo íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco del programa de compra 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.