

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

## Tabla de contenido

Economía de Alemania.....	2
Actividad económica del cuarto trimestre 2018.....	2
Inflación de enero .....	3
Economía de China .....	3
Inflación de enero .....	3
Economía de Estados Unidos.....	4
Actividad económica del cuarto trimestre del 2018.....	4
Inflación de enero .....	5
Desempleo de enero.....	6
Economía de Francia .....	7
Actividad económica del cuarto trimestre del 2018.....	7
Inflación de enero .....	8
Economía de Zona Euro.....	9
Actividad económica del cuarto trimestre 2018.....	9

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

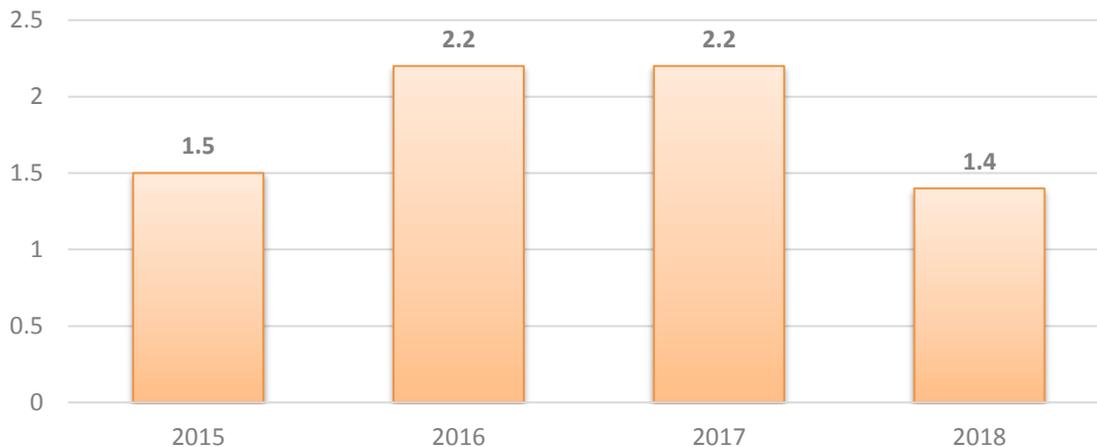
## Economía de Alemania

### Actividad económica del cuarto trimestre 2018

En el cuarto trimestre de 2018, el producto interno bruto (PIB) se mantuvo casi en el nivel del trimestre anterior después del ajuste por variaciones de precios, estacionales y calendario. Por lo tanto, el desarrollo económico a corto plazo en Alemania mostró dos tendencias en 2018. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) informa que, después de un inicio dinámico en el primer semestre del año (+ 0,4% en el primer trimestre, + 0,5% en el segundo trimestre), una pequeña caída (-0,2% en el tercer trimestre, 0,0% en el cuarto trimestre) se registró en la segunda mitad del año. Para todo el año de 2018, esto fue un aumento del 1.4% (calendario ajustado: 1.5%). Por lo tanto, el crecimiento fue ligeramente menor al reportado en enero.

Medido por cifras no ajustadas, el crecimiento económico se desaceleró año tras año. El PIB ajustado al precio aumentó un 0,9% (calendario ajustado: 0,6%) en el cuarto trimestre de 2018, luego de incrementos del 1,1% (también ajustado en el calendario) en el tercer trimestre de 2018, 2,3% (calendario ajustado: 2,0%) en el Segundo trimestre de 2018 y 1,4% en el primer trimestre de 2018 (calendario ajustado: 2,1%).

Alemania: Crecimiento anual observado y proyectado (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

## Inflación de enero

Los precios al consumidor en Alemania fueron 1.4% más altos en enero de 2019 que en enero de 2018. La tasa de inflación, medida por el índice de precios al consumidor, disminuyó (diciembre de 2018: + 1.6%). En comparación con diciembre de 2018, el índice de precios al consumidor cayó notablemente en un 0,8% en enero de 2019.

La principal razón por la cual la tasa de inflación fue más baja que en el mes anterior fue el desarrollo de los precios de los productos energéticos. Los precios de la energía aumentaron 2.3% en enero de 2019 en enero de 2018. El aumento en los precios de la energía volvió a disminuir (diciembre de 2018: + 4.9%; noviembre de 2018: + 8.7%). Un vistazo a los productos energéticos individuales muestra que los precios de la electricidad, el gas y otros combustibles subieron un 3,3% desde enero de 2018 hasta enero de 2019. Los precios de los combustibles para motores aumentaron un 0,3% durante el mismo período. Excluyendo los precios de la energía, la tasa de inflación en enero de 2019 habría sido de + 1.3%.

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de [www.destatis.de](http://www.destatis.de)

## Economía de China

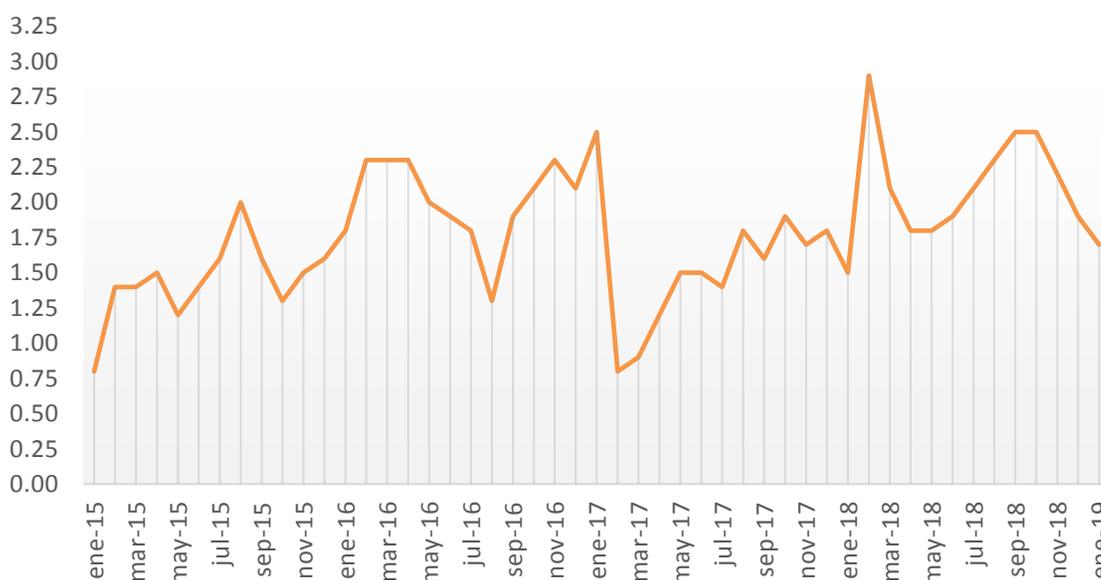
### Inflación de enero

En enero de 2019, el índice de precios al consumidor (IPC) subió un 1,7 por ciento interanual. Los precios crecieron un 1,8 por ciento en las ciudades y un 1,7 por ciento

en las zonas rurales. Los precios de los alimentos subieron un 1,9 por ciento, y los precios no alimentarios aumentaron un 1,7 por ciento. Los precios de los bienes de consumo subieron un 1,3 por ciento y los precios de los servicios crecieron un 2,4 por ciento.

En enero, los precios al consumidor aumentaron un 0,5 por ciento respecto al mes anterior. De los cuales, los precios en las ciudades aumentaron 0.5 por ciento y 0.4 por ciento en áreas rurales. Los precios de los alimentos aumentaron un 1,6 por ciento, y los precios no alimentarios aumentaron un 0,2 por ciento. Los precios de los bienes de consumo aumentaron un 0,4 por ciento y los servicios aumentaron un 0,6 por ciento.

China: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

## Economía de Estados Unidos

### Actividad económica del cuarto trimestre del 2018

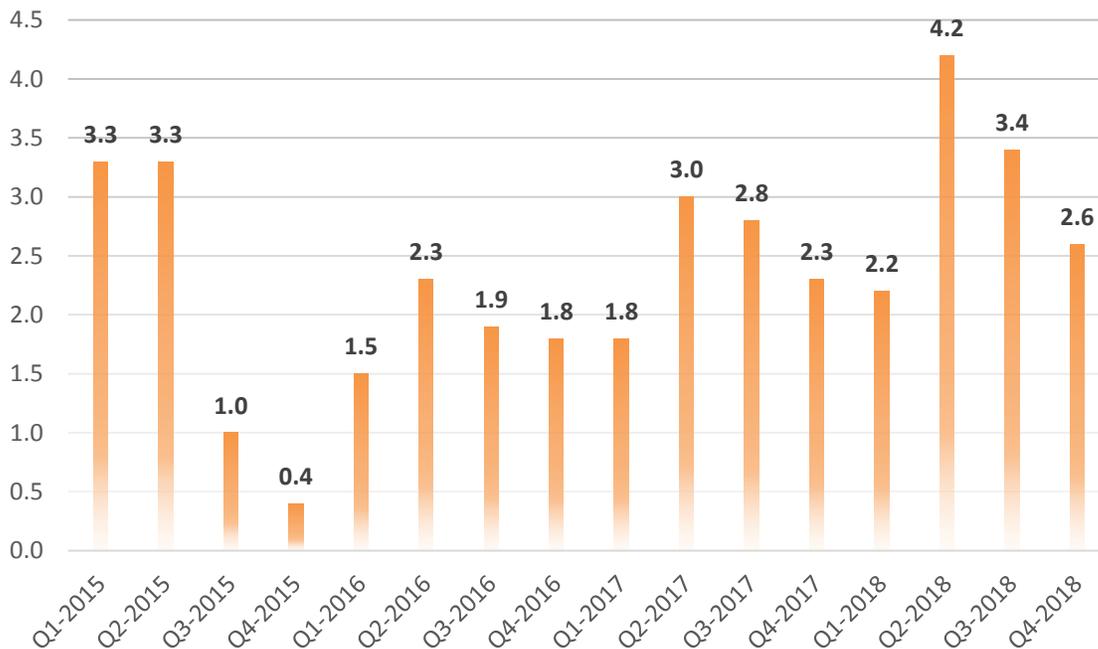
El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 2,6 por ciento en el cuarto trimestre de 2018, según la estimación "inicial" publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el tercer trimestre, el PIB real aumentó 3.4 por ciento.

Debido al reciente cierre parcial del gobierno, este informe inicial para el cuarto trimestre y el PIB anual para 2018 reemplaza la publicación de la estimación "anticipada" originalmente programada para el 30 de enero y la "segunda" estimación programada originalmente para el 28 de febrero.

La Oficina enfatizó que la estimación inicial del cuarto trimestre publicada hoy se basa en datos de origen que están incompletos o sujetos a una revisión adicional por parte

de la agencia de origen. Las estimaciones actualizadas para el cuarto trimestre, basadas en datos más completos, se publicarán el 28 de marzo de 2019.

### ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de [www.bea.gov](http://www.bea.gov)

### Inflación de enero

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U) se mantuvo sin cambios en enero en una base ajustada por estacionalidad, informa la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó 1.6 por ciento antes del ajuste estacional.

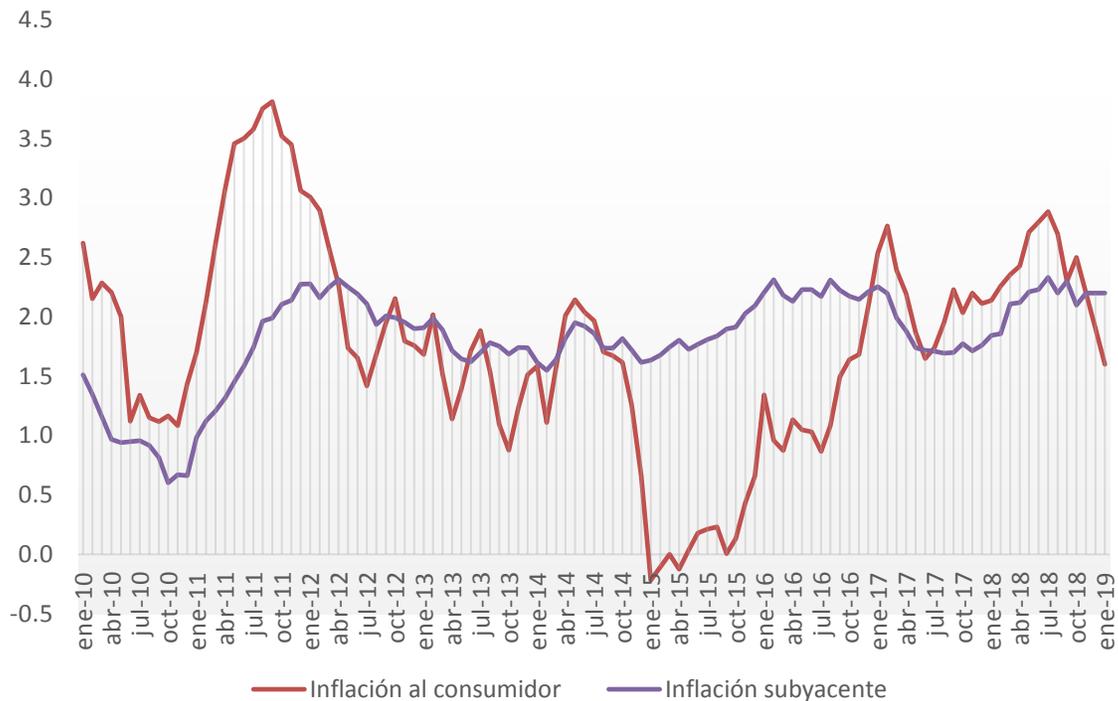
El índice de energía disminuyó por tercer mes consecutivo, compensando los aumentos en los índices para todos los artículos menos alimentos y energía y para los alimentos. Todos los índices de componentes energéticos principales disminuyeron en enero, y el índice de gasolina cayó un 5,5 por ciento. El índice de alimentos aumentó un 0,2 por ciento, mientras que el índice de alimentos en el hogar aumentó un 0,1 por ciento y el índice de alimentos fuera del hogar un 0,3 por ciento.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó 0.2 por ciento en enero por quinto mes consecutivo.

El índice de todos los artículos aumentó 1.6 por ciento durante los 12 meses que finalizaron en enero, el aumento más pequeño desde el período que terminó en junio de 2017. El índice para todos los artículos, menos alimentos y energía, aumentó 2.2 por ciento en los últimos 12 meses, el mismo aumento que los 12 meses que terminaron

Noviembre y diciembre de 2018. El índice de alimentos aumentó un 1,6 por ciento en el último año, mientras que el índice de energía disminuyó un 4,8 por ciento.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

### Desempleo de enero

El empleo total en nóminas aumentó 304,000 en enero, y la tasa de desempleo subió hasta el 4.0 por ciento, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. Las ganancias en empleos ocurrieron en varias industrias, incluyendo ocio y hospitalidad, construcción, atención médica y transporte y almacenamiento.

## Estados Unidos: Tasa de desempleo



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de [www.bea.gov](http://www.bea.gov)

## Economía de Francia

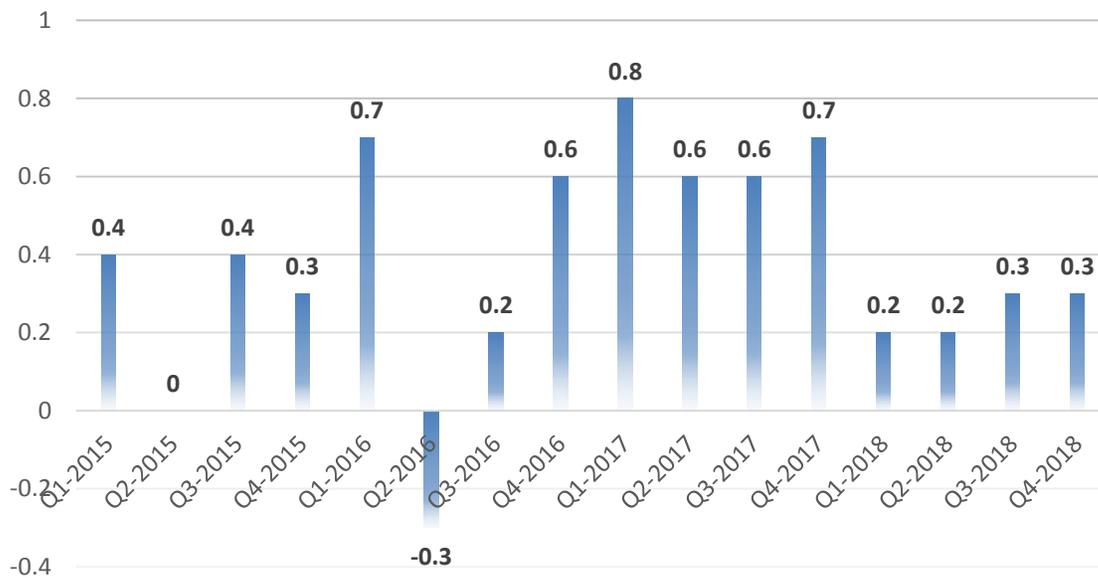
### Actividad económica del cuarto trimestre del 2018

En el cuarto trimestre de 2018, el PIB en términos de volumen creció al mismo ritmo que en el tercer trimestre: + 0,3%. En promedio a lo largo del año, el crecimiento del PIB se desaceleró en 2018: + 1.5% después de + 2.3% en 2017.

Los gastos de consumo de los hogares se desaceleraron (0,0% después de + 0,4%), al igual que la formación bruta de capital fijo total disminuyó (+ 0,2% después de + 1,0%). En general, la demanda interna final, excluyendo los cambios en el inventario, se desaceleró: contribuyó con 0,2 puntos al crecimiento del PIB, después de 0,5 puntos en el trimestre anterior.

Las importaciones se recuperaron en el cuarto trimestre (+ 1.4% después de -0.3%) y las exportaciones se aceleraron significativamente (+ 2.3% después de + 0.2%). En general, la balanza comercial externa contribuyó positivamente al crecimiento del PIB nuevamente: +0.3 puntos, luego de +0.2 puntos en el tercer trimestre. Por el contrario, los cambios en los inventarios contribuyeron negativamente al crecimiento del PIB nuevamente (-0.2 puntos después de -0.4 puntos).

### FRANCIA: PIB TRIMESTRAL (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

### Inflación de enero

En enero de 2019, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) retrocedió un 0,4% en un mes, luego de una estabilidad en diciembre. Los precios de los productos manufacturados se redujeron drásticamente debido al inicio de las ventas de invierno (-2.1% después de -0.2%) y los de los servicios se desaceleraron (+ 0.2% después de + 0.4%). Los precios de los alimentos también fueron un poco menos dinámicos que en el mes anterior (+ 0.5% después de + 0.6%). Por el contrario, los precios de la energía cayeron menos bruscamente que en diciembre (-1.2% después de -2.4%), a raíz de los precios del petróleo. Al menos, los precios del tabaco subieron un 0,8% después de una estabilidad en diciembre.

Ajustados por estacionalidad, los precios al consumidor se recuperaron un 0,2% en un mes, después de una caída del 0,1% en diciembre.

Interanualmente, los precios al consumidor se desaceleraron por tercer mes consecutivo: + 1.2% en enero después de + 1.6% en diciembre. Esta caída en la inflación provino de una desaceleración interanual en la energía. Por el contrario, los precios de los servicios, alimentos y tabaco se aceleraron. Al menos, los de productos manufacturados cayeron apenas menos que en el mes anterior.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

## Economía de Zona Euro

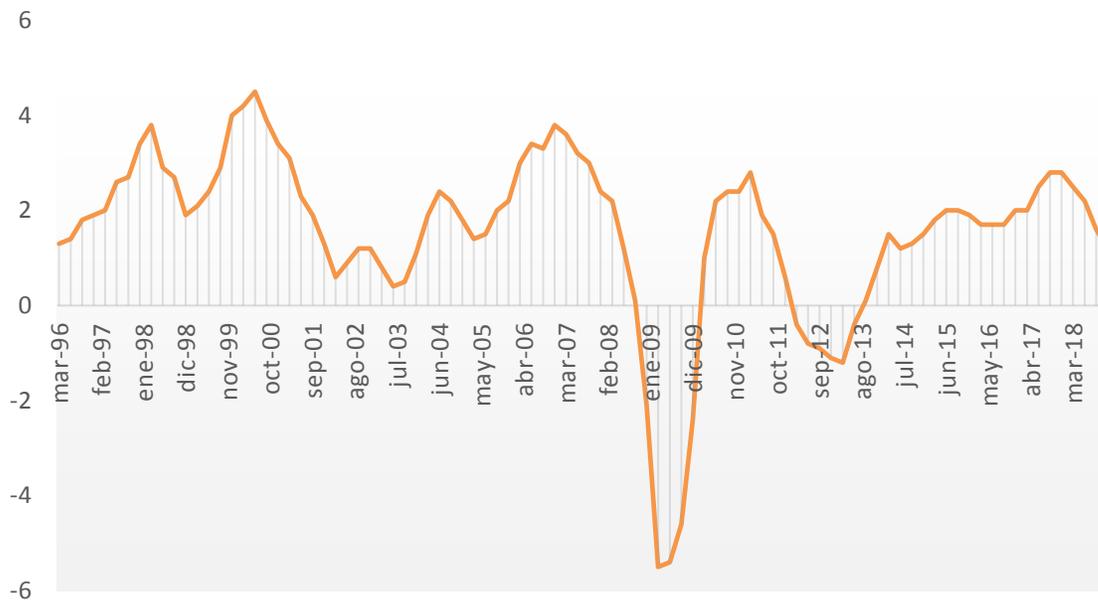
### Actividad económica del cuarto trimestre 2018

El PIB ajustado estacionalmente aumentó un 0,2% tanto en la zona del euro (EA19) como en la UE28 durante el cuarto trimestre de 2018, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación preliminar publicada por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. En el tercer trimestre de 2018, el PIB había crecido 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 ajustado por estacionalidad aumentó un 1,2% en la zona del euro y un 1,4% en la UE28 en el cuarto trimestre de 2018, después de un + 1,6% y un + 1,8% respectivamente en el tercer trimestre.

A lo largo de todo el año 2018, el PIB aumentó un 1,8% en la zona del euro y un 1,9% en la UE28, según los datos trimestrales ajustados por estacionalidad y calendario. La tasa de crecimiento anual para 2017 fue de + 2,4% tanto para la zona del euro como para la UE28.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



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.