

**INFORME MENSUAL DE JULIO 2018
SOBRE ESTADOS UNIDOS, ZONA EURO
Y JAPÓN**

Tabla de contenido

Economía de Estados Unidos	2
Actividad económica del segundo trimestre.....	2
Producción industrial en junio	3
Desempleo de junio	3
Inflación al consumidor, subyacente y de gastos del consumidor (PCE) en junio	4
Inflación al Productor Industrial en junio.....	5
Economía de Japón.....	6
Política monetaria	6
Inflación al consumidor y subyacente en junio.....	7
Economía de Zona Euro.....	7
Producto Interno Bruto del segundo trimestre	7
Inflación de junio.....	8
Desempleo de junio	9
Política monetaria	11

Informe Mensual de Julio 2018 sobre Estados Unidos, Zona Euro y Japón

Economía de Estados Unidos

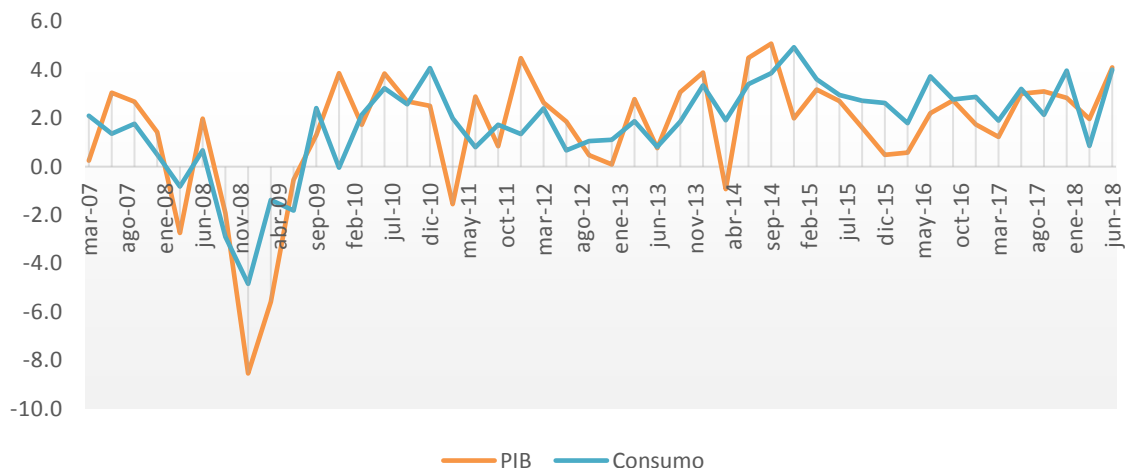
Actividad económica del segundo trimestre

El producto interno bruto real de Estados Unidos aumentó a una tasa anual del 4,1 por ciento en el segundo trimestre de 2018, de acuerdo con la estimación anticipada publicada el 27 de julio por la Oficina de Análisis Económico. En el primer trimestre, el PIB real aumentó un 2,2 por ciento.

La Oficina enfatizó que la estimación anticipada del segundo trimestre publicada se basa en datos que están incompletos o están sujetos a revisiones adicionales. De hecho, la habrá una segunda estimación para el segundo trimestre, basada en datos más completos, el 29 de agosto de 2018.

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

Estados Unidos: Crecimiento del PIB y Consumo
(% trimestral anualizado)

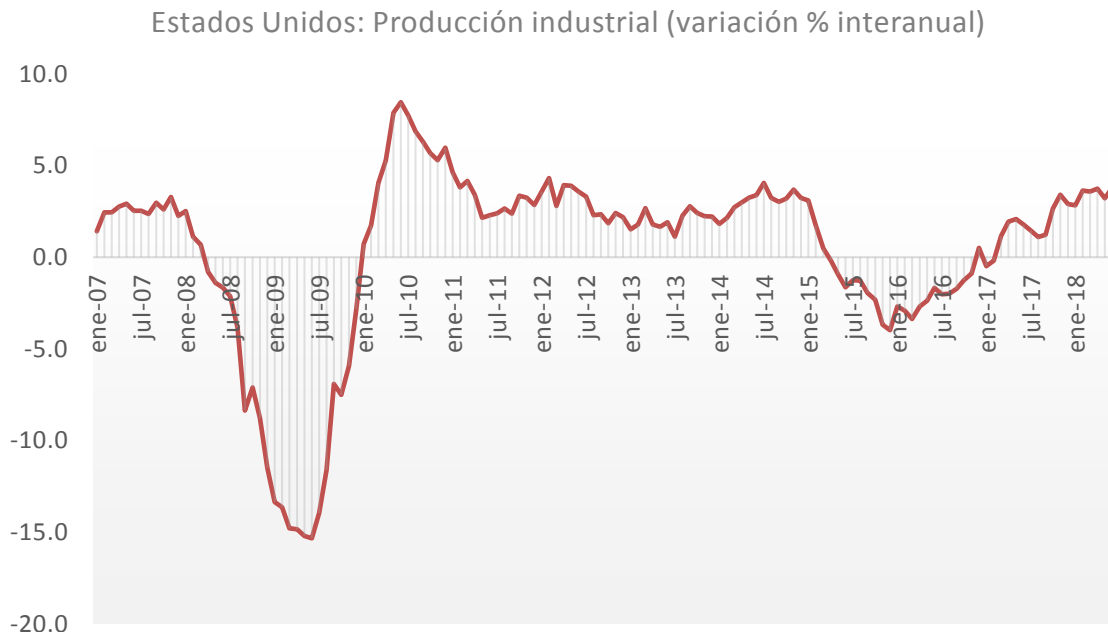


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Producción industrial en junio

La producción industrial aumentó un 0,6 por ciento en junio después de haber disminuido un 0,5 por ciento en mayo. Interanualmente la producción industrial avanzó a una tasa anual de 3.8 por ciento.

La producción manufacturera subió un 0,8 por ciento en junio. La producción de vehículos motorizados y repuestos se recuperó el mes pasado después de que los ensambles de camiones cayeron bruscamente en mayo debido a una interrupción en un proveedor de partes. La producción de fábrica, aparte de los vehículos de motor y sus partes, aumentó 0.3 por ciento en junio. El índice de minería aumentó un 1,2 por ciento y superó el nivel de su pico histórico anterior (diciembre de 2014); la producción de utilidades bajó un 1.5 por ciento. En 107.7 por ciento de su promedio de 2012, la producción industrial total fue 3.8 por ciento más alta en junio que un año antes.



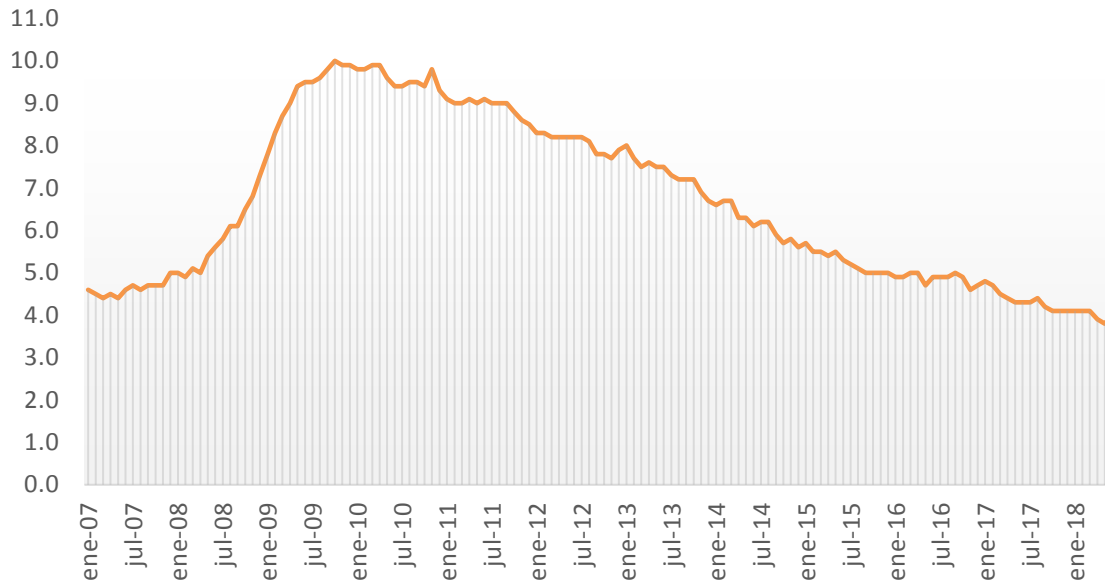
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de junio

El empleo total en nóminas no agrícolas aumentó en 213,000 en junio, y la tasa de desempleo aumentó a 4.0 por ciento, informó la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos el 6 de julio. El crecimiento del empleo se produjo en los servicios profesionales y comerciales, la fabricación y la atención de la salud, mientras que el comercio minorista perdió puestos de trabajo.

La tasa de desempleo aumentó en 0.2 puntos porcentuales a 4.0 por ciento en junio, y el número de personas desempleadas aumentó en 499,000 a 6.6 millones. Un año antes, la tasa de desempleo era del 4,3 por ciento y el número de personas desempleadas era de 7,0 millones.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Inflación al consumidor, subyacente y de gastos del consumidor (PCE) en junio

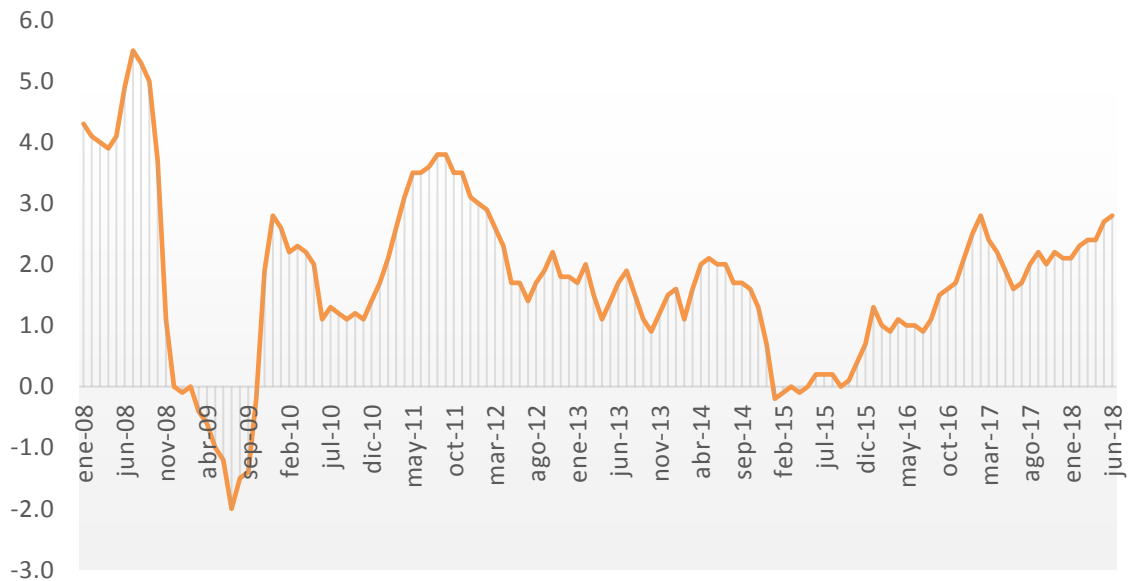
El índice de precios al consumidor (IPC) subió un 0,1 por ciento en junio sobre una base ajustada por estacionalidad luego de subir un 0,2 por ciento en mayo, informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 2,9 por ciento antes del ajuste estacional.

Los índices de gasolina y alimentos aumentaron para dar lugar al aumento ajustado estacionalmente en el índice de todos los artículos. El índice de alimentos aumentó 0,2 por ciento en junio, con los índices de alimentos en el hogar y alimentos lejos del hogar, con un aumento del 0,2 por ciento. A pesar de un aumento de 0.5 por ciento en el índice de gasolina, el índice de energía disminuyó 0.3 por ciento, con los índices de electricidad y gas natural cayendo.

El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó 0,2 por ciento en junio. El índice de alojamiento aumentó un 0,1 por ciento y todos los índices de atención médica, automóviles y camiones usados, vehículos nuevos y recreación aumentaron. Los índices de indumentaria, tarifas aéreas y mobiliarias y operaciones domésticas disminuyeron en junio.

Por su parte, el PCE (Price consumer expending) aumentó 2,20% en junio, comportándose estable en comparación con mayo. La versión subyacente del PCE aumentó 1,90%.

Estados Unidos: Inflación al consumidor (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bureau of Labor Statistics.

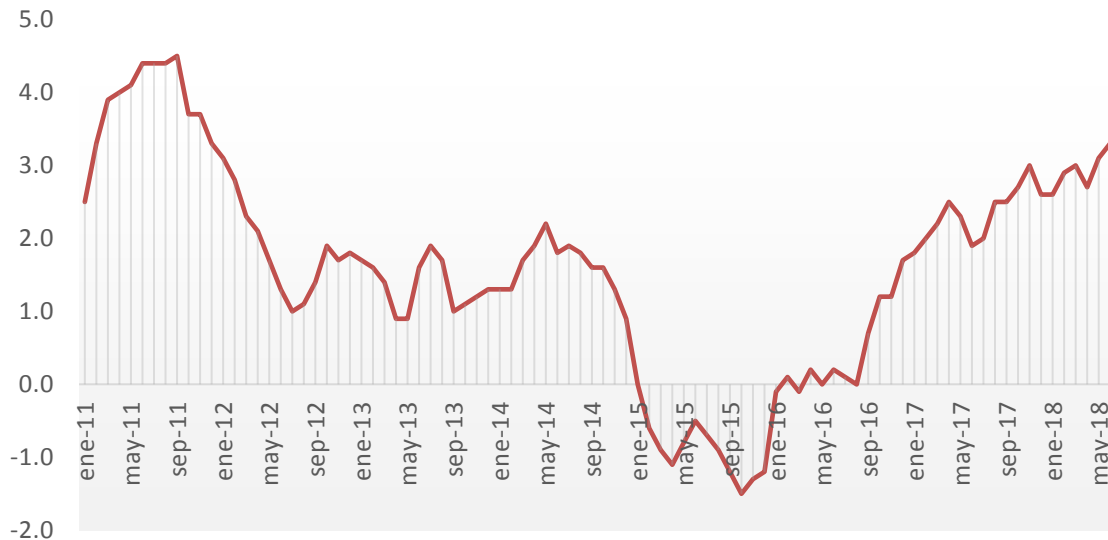
Inflación al Productor Industrial en junio

El índice de precios al productor para la demanda final subió un 0,3 por ciento en junio, ajustado por estacionalidad, informó el 11 de julio la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. Los precios finales de la demanda avanzaron 0.5 por ciento en mayo y 0.1 por ciento en abril. Sin ajustar, el índice de demanda final subió un 3,4 por ciento para los 12 meses finalizados en junio, el mayor aumento de 12 meses desde el ascenso de 3,7 por ciento en noviembre de 2011.

En junio, la mayor parte del aumento en el índice se atribuye a un avance de 0.4 por ciento en los precios de los servicios. El índice de bienes como tal subió un 0,1 por ciento.

La inflación subyacente al productor (precios excluyendo alimentos, energía y servicios comerciales), subieron un 0,3 por ciento en junio después de haber subido un 0,1 por ciento en mayo. Para los 12 meses que finalizaron en junio, el índice de demanda final menos alimentos, energía y servicios comerciales subió un 2,7 por ciento.

Estados Unidos: Inflación de los precios al productor industrial
(% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bureau of Labor Statistics.

Economía de Japón

Política monetaria

En la Reunión de Política Monetaria (MPM) celebrada el 31 de julio, y con miras a continuar persistentemente con una poderosa flexibilización monetaria, la Junta Normativa del Banco de Japón decidió reforzar su compromiso de alcanzar la meta de estabilidad de precios mediante la introducción de una guía para las tasas de política, y para mejorar la sostenibilidad de la "flexibilización monetaria cuantitativa y cualitativa (QQE) con el control de la curva de rendimiento".

El Banco pretende mantener los niveles extremadamente bajos actuales de tasas de interés a corto y largo plazo por un período prolongado, teniendo en cuenta las incertidumbres con respecto a la actividad económica y los precios, incluidos los efectos del aumento del impuesto al consumo programado para octubre de 2019.

El Banco aplicará una tasa de interés negativa de menos 0.1 por ciento a los Saldos de tasas de política en cuentas corrientes mantenidas por instituciones financieras en el Banco.

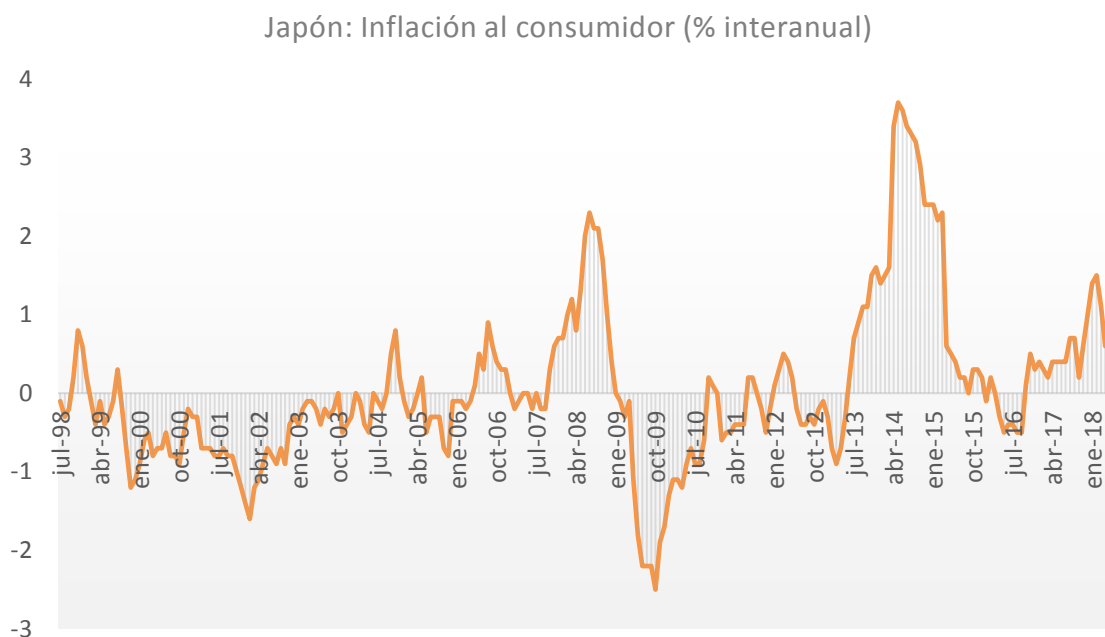
El Banco comprará bonos del gobierno japonés para que a 10 años los rendimientos se mantengan en torno al cero por ciento. Al hacerlo, los rendimientos pueden moverse hacia arriba y hacia abajo en cierta medida, principalmente según la evolución de la actividad económica y los precios. Con respecto a la cantidad de bonos que se comprarán, el Banco llevará a cabo compras de manera flexible para que su monto pendiente aumente a un ritmo anual de alrededor de 80 billones de yenes.

Inflación al consumidor y subyacente en junio

El índice de precios al consumidor de Japón en junio de 2018 fue de 100,9 (2015 = 100), un 0,7% más que el año anterior al ajuste estacional, y un 0,1% más que el mes anterior sobre una base ajustada estacionalmente.

La inflación subyacente, por su parte, aumentó un 0,8 por ciento interanual. El indicador, que excluye los precios de los alimentos por su alta volatilidad, subió una décima con respecto a mayo, según los datos publicados el 20 de julio por la Oficina de Estadística del Ministerio del Interior y Comunicaciones.

Se trata del décimo octavo aumento mensual consecutivo.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

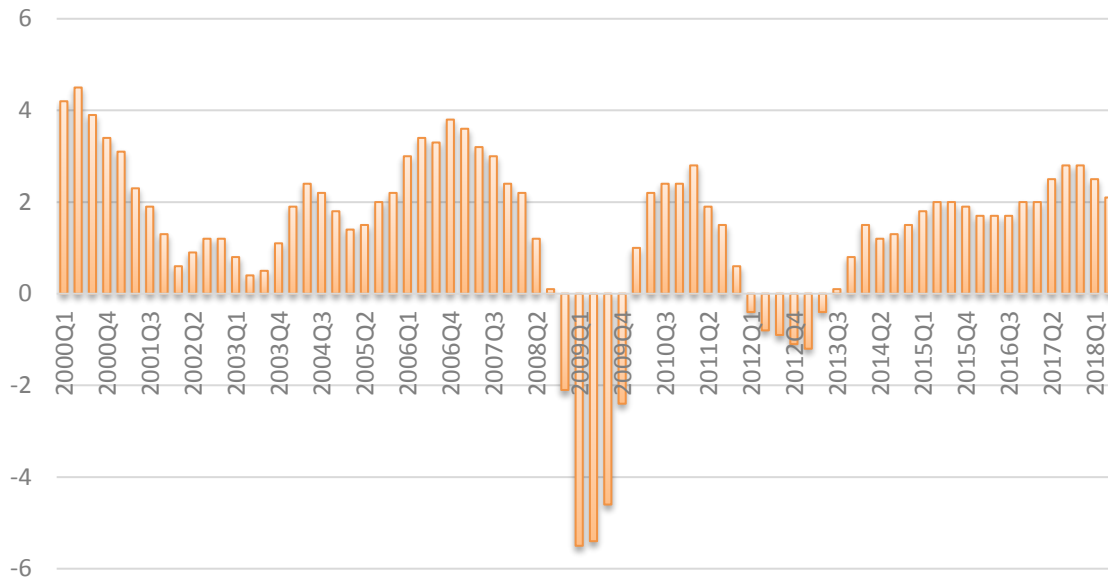
Economía de Zona Euro

Producto Interno Bruto del segundo trimestre

El PIB ajustado estacionalmente aumentó un 0,3% en la zona del euro (EA19) y un 0,4% en la UE28 durante el segundo trimestre de 2018, en comparación con el trimestre anterior, según un cálculo preliminar publicado el 31 de julio por Eurostat, la oficina estadística del Unión. En el primer trimestre de 2018, el PIB había crecido un 0,4% tanto en la zona del euro como en la UE28.

Comparado con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 2,1% en la zona del euro y un 2,2% en la UE28 en el segundo trimestre de 2018, después de + 2,5% y + 2,4%, respectivamente, en el trimestre anterior.

Zona Euro: PIB trimestral anualizado (%)



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

Inflación de junio

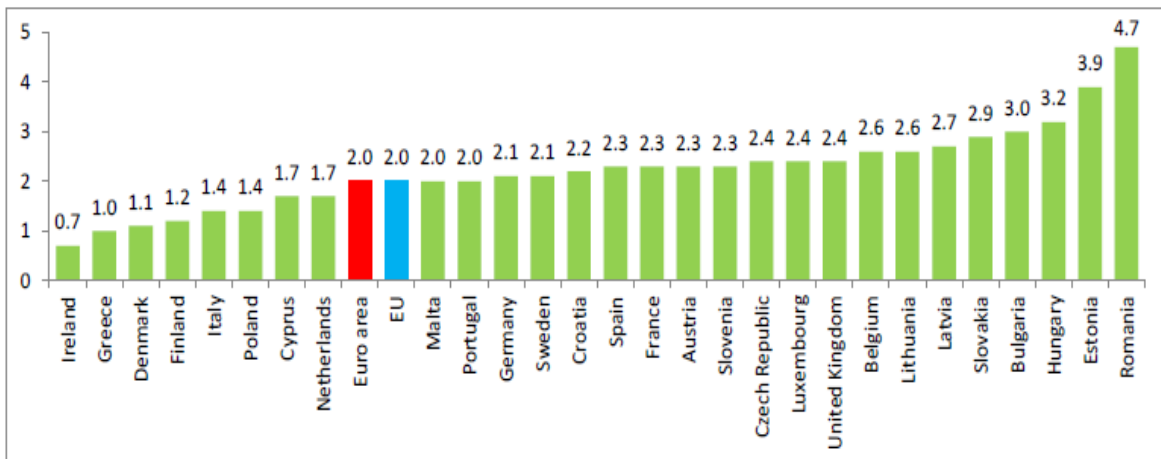
La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 2,0% en junio de 2018, frente al 1,9% de mayo de 2018. Un año antes, la tasa fue del 1,3%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,0% en junio de 2018, estable en comparación con mayo de 2018. Un año antes, la tasa fue del 1,5%. Estas cifras fueron publicadas el 18 de julio por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Irlanda (0,7%), Grecia (1,0%) y Dinamarca (1,1%). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumania (4,7%), Estonia (3,9%) y Hungría (3,2%). En comparación con mayo de 2018, la inflación anual disminuyó en tres Estados miembros, se mantuvo estable en dos y aumentó en veintidós.

En junio de 2018, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de la energía (+0,76 puntos porcentuales, pp), seguida de los servicios (+0,57 pp), alimentos, alcohol y tabaco (+0,53 pp) y bienes industriales no energéticos (+0.10 pp).

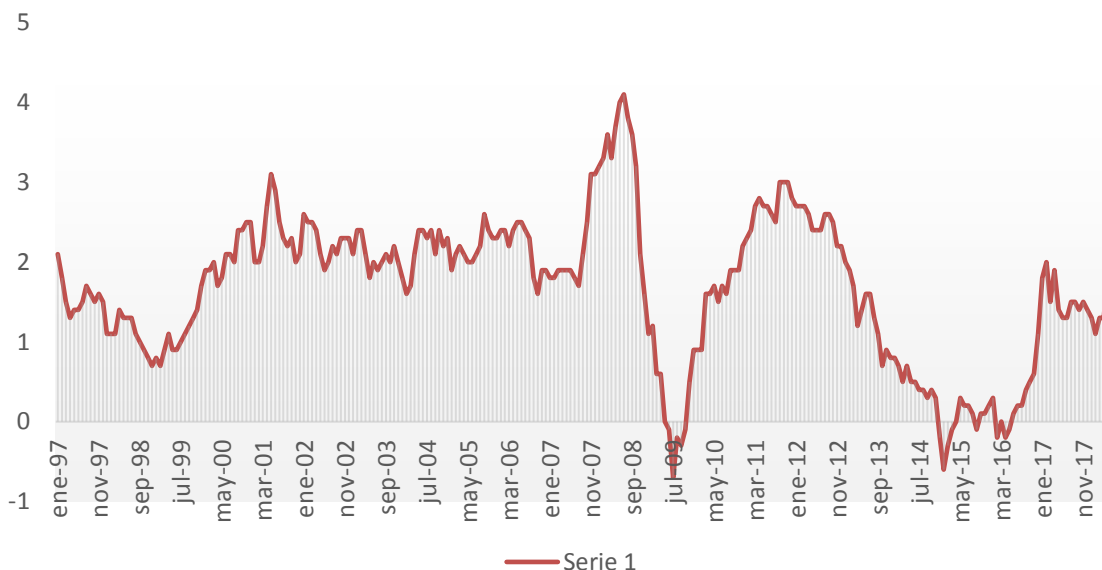
En una estimación preliminar, Eurostat calcula la inflación de julio en 2,10%.

Annual inflation rates (%) in June 2018, in ascending order



Fuente: Nota de prensa de Eurostat disponible [aquí](#).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



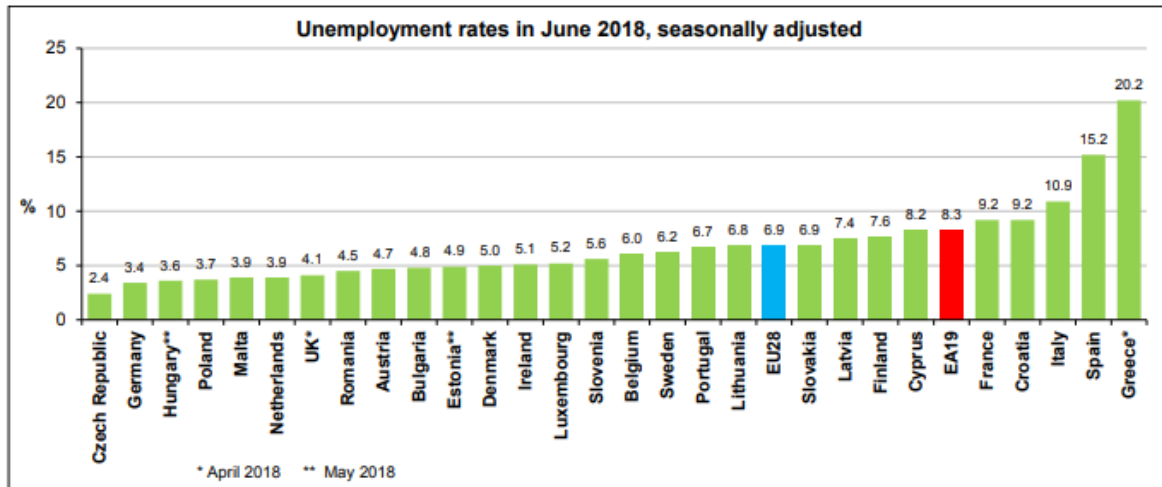
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos del Banco Central Europeo.

Desempleo de junio

La tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro (EA19) fue del 8,3% en junio de 2018, estable en comparación con mayo de 2018 e inferior al 9,0% en junio de 2017. Esta sigue siendo la tasa más baja registrada en la zona del euro desde diciembre de 2008. La tasa de desempleo de la UE28 fue del 6,9% en junio de 2018, también estable en comparación con mayo de 2018 y del 7,6% en junio de 2017. Esta es la tasa más baja registrada en la UE28 desde mayo de 2008. Estas cifras son publicadas por Eurostat.

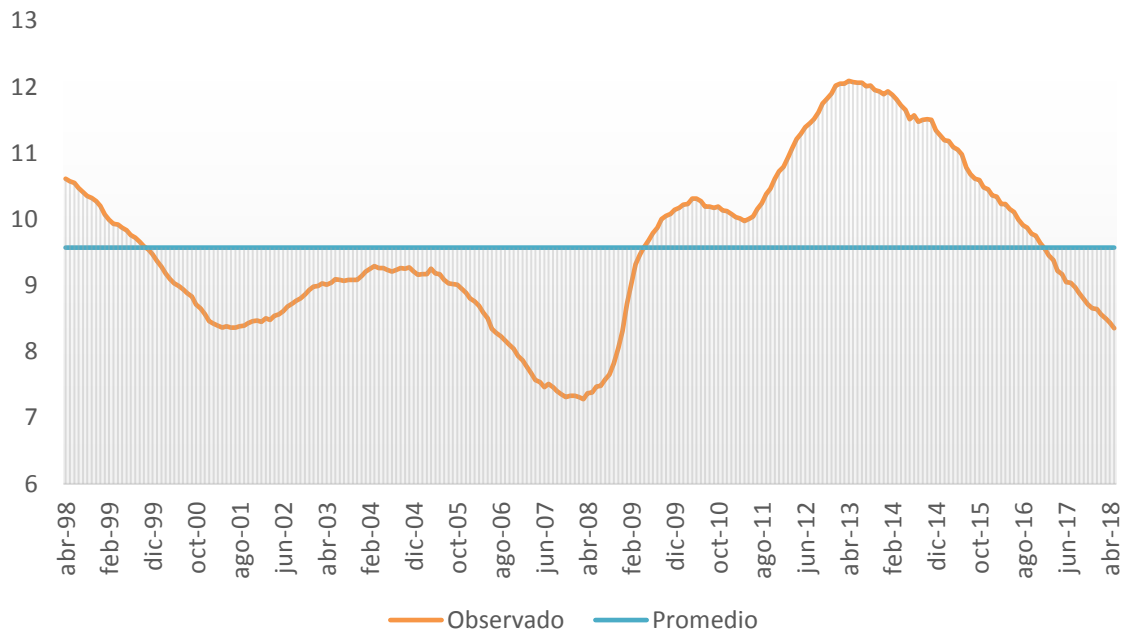
Entre los Estados miembros, las tasas de desempleo más bajas se registraron en la República Checa (2,3%) y Alemania (3,4%). Las tasas de desempleo más altas se observaron en Grecia (20,1% en marzo de 2018) y España (15,8%).

Entre los Estados miembros, las tasas de desempleo más bajas en junio de 2018 se registraron en la República Checa (2,4%) y Alemania (3,4%). Las tasas de desempleo más altas se observaron en Grecia (20,2% en abril de 2018) y España (15,2%).



Fuente: Nota de prensa de Eurostat disponible [aquí](#).

Zona Euro: Desempleo observado y promedio (%)



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

Política monetaria

En su reunión del 26 de julio, el Consejo de Gobierno del 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 -0,40 % respectivamente. El Consejo de Gobierno espera que los tipos de interés oficiales del BCE se mantengan en sus niveles actuales hasta al menos durante el verano 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.

En relación con las medidas de política monetaria no convencionales, el Consejo de Gobierno continuará las compras netas de activos en el marco del programa de compras de activos (APP) al ritmo actual de 30.000 millones de euros mensuales hasta el final de septiembre de 2018. El Consejo de Gobierno prevé que, después de septiembre de 2018, siempre que los nuevos datos confirmen las perspectivas de inflación a medio plazo del Consejo de Gobierno, el ritmo mensual de las compras netas de activos se reduzca a 15.000 millones de euros hasta el final de diciembre de 2018 y que las compras netas cesen a partir de entonces. El Consejo de Gobierno prevé reinvertir el principal de los valores adquiridos en el marco de este programa que vayan venciendo, durante un período prolongado tras el final de sus compras netas de activos 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.