

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

Tabla de contenido

Economía de Alemania.....	2
Inflación de junio.....	2
Economía de China.....	3
Actividad económica del segundo trimestre.....	3
Inflación de junio.....	3
Economía de Estados Unidos.....	4
Actividad económica del segundo trimestre.....	4
Inflación de junio.....	5
Desempleo de junio.....	6
Política monetaria.....	7
Economía de Francia.....	8
Inflación de junio.....	8
Economía de Zona Euro.....	9
Actividad económica del segundo trimestre.....	9
Inflación en junio.....	10
Desempleo en mayo.....	11
Política monetaria.....	12

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

Economía de Alemania

Inflación de junio

Índice de precios al consumidor, junio de 2019

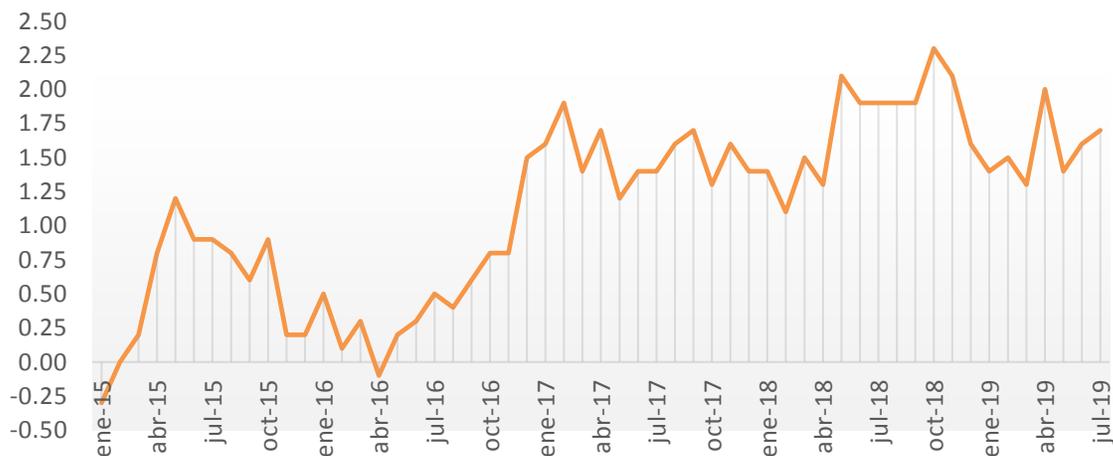
+ 1.6% en el mismo mes del año anterior (resultado provisional confirmado)

+ 0.3% en el mes anterior (resultado provisional confirmado)

Los precios al consumidor en Alemania aumentaron 1.6% en junio de 2019 en comparación con junio de 2018. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que la tasa de inflación, medida por el índice de precios al consumidor, aumentó ligeramente. En mayo de 2019, había sido + 1.4%. En comparación con mayo de 2019, el índice de precios al consumidor aumentó un 0.3% en junio de 2019. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) confirma sus resultados generales provisionales para el IPC.

Los precios de los productos energéticos aumentaron un 2,5% entre junio de 2018 y junio de 2019. El aumento de los precios de la energía fue menor que en mayo de 2019 (+ 4,2%). Los precios de la calefacción urbana (+ 5.6%), gas natural (+ 4.1%) y electricidad (+ 3.4%) fueron notablemente más altos que el año anterior. Los precios del combustible para motores también subieron un año antes (+ 1.2%). Los precios del petróleo para calefacción cayeron notablemente (-3.5%). Excluyendo los precios de la energía, la tasa de inflación en junio de 2019 también habría sido de + 1.6%.

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Economía de China

Actividad económica del segundo trimestre

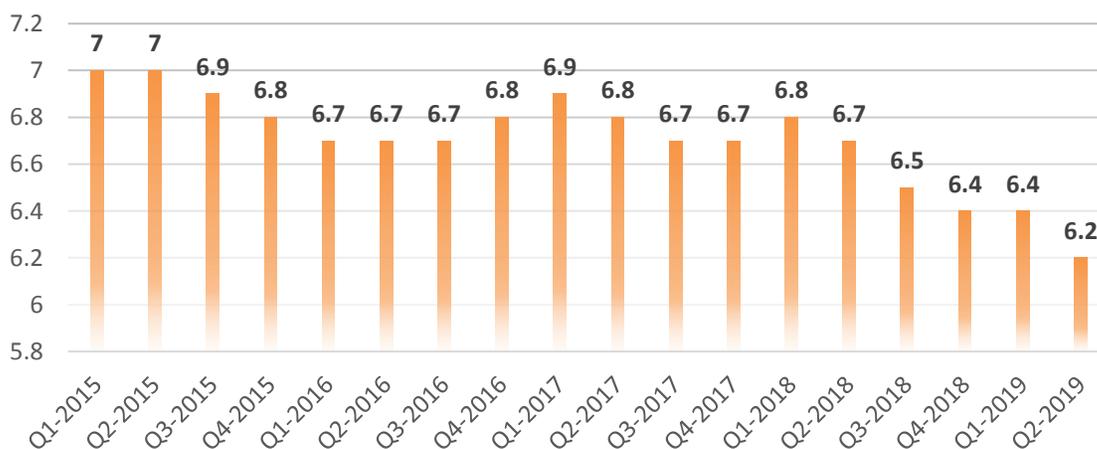
El crecimiento económico de China se desaceleró al 6,2% en el segundo trimestre, su ritmo más débil en al menos 27 años, al debilitarse la demanda en el país y en el extranjero ante la creciente presión comercial de Estados Unidos.

A pesar de la disputa comercial, las exportaciones netas representaron un sorprendente 20,7% del crecimiento del PIB en la primera mitad del año, ya que los exportadores chinos se apresuraron a vender antes de la imposición de aranceles por parte de Washington.

En tanto, las importaciones se debilitaron con más fuerza en medio de la caída de la demanda interna.

Los datos de crecimiento mostraron una pérdida de impulso para la economía respecto al 6,4% del primer trimestre, y las expectativas generalizadas son que Pekín tiene que hacer más para impulsar el consumo y la inversión y restaurar la confianza de las empresas.

CHINA: PIB TRIMESTRAL INTERANUAL (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

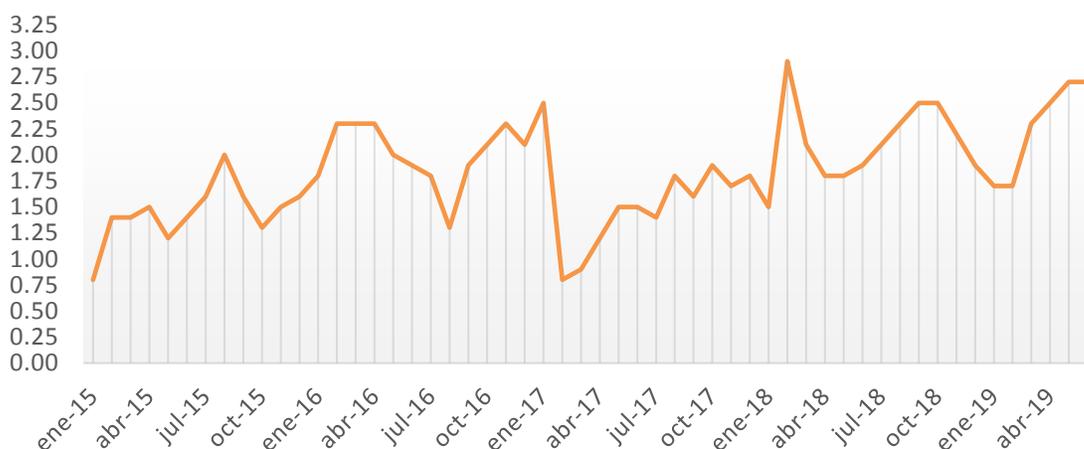
Inflación de junio

El índice de precios al consumidor (IPC) de China, principal indicador de la inflación, subió un 2,7 % interanual en junio, idéntico dato al registrado en el mes anterior, con lo que se mantiene en el nivel máximo en un año, según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE).

Al igual que en el mes anterior, los principales protagonistas de este aumento interanual de los precios fueron los alimentos, que subieron un 8,3 %, explicó el director de la División Urbana de la ONE, Dong Yaxiu. El aumento de los precios no alimentarios fue del 1,4 %, una décima menos que el mes anterior.

La presión viene especialmente por la carne de cerdo, uno de los productos más demandados por los consumidores chinos, que sigue sufriendo los efectos de una epidemia de peste porcina africana que ha acabado con la vida de millones de animales, y que se encareció el 21,1 %.

China: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Economía de Estados Unidos

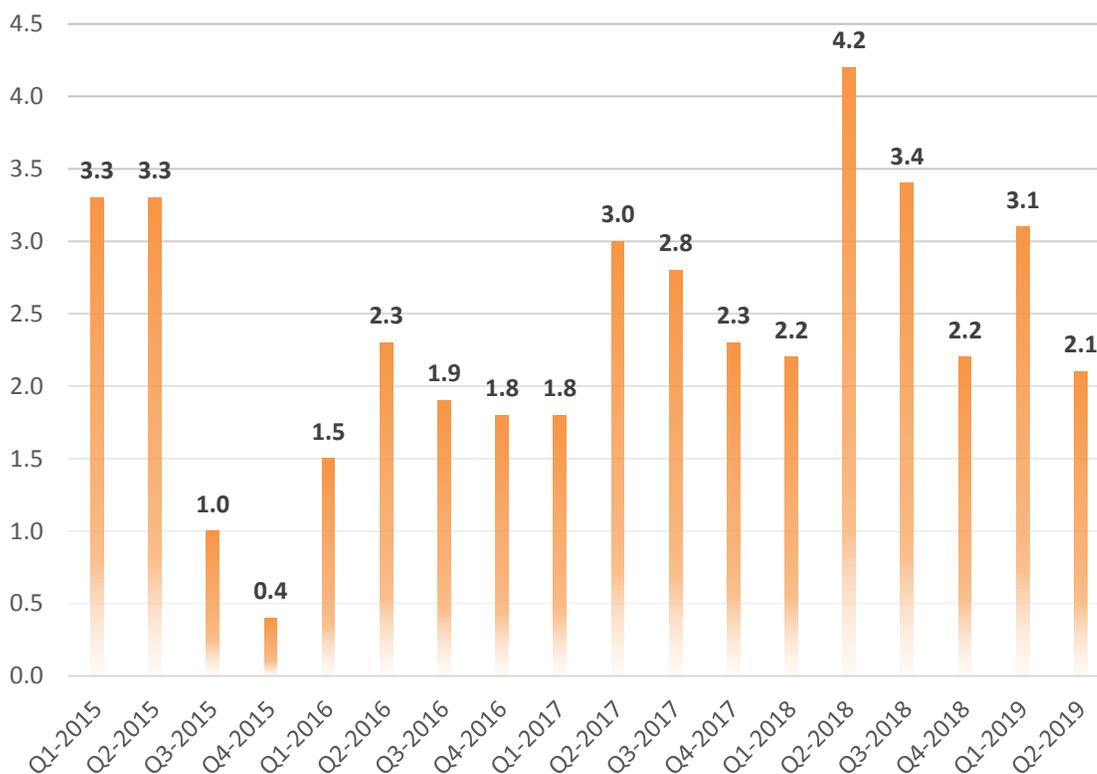
Actividad económica del segundo trimestre

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual de 2.1 por ciento en el segundo trimestre de 2019, según la primera estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el primer trimestre, el PIB real aumentó 3.1 por ciento.

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

La desaceleración en el PIB real en el segundo trimestre reflejó caídas 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 junio

El Índice de Precios al Consumidor aumentó 0.1 por ciento en junio sobre una base ajustada por estacionalidad, el mismo incremento que en mayo. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó 1.6 por ciento antes del ajuste estacional.

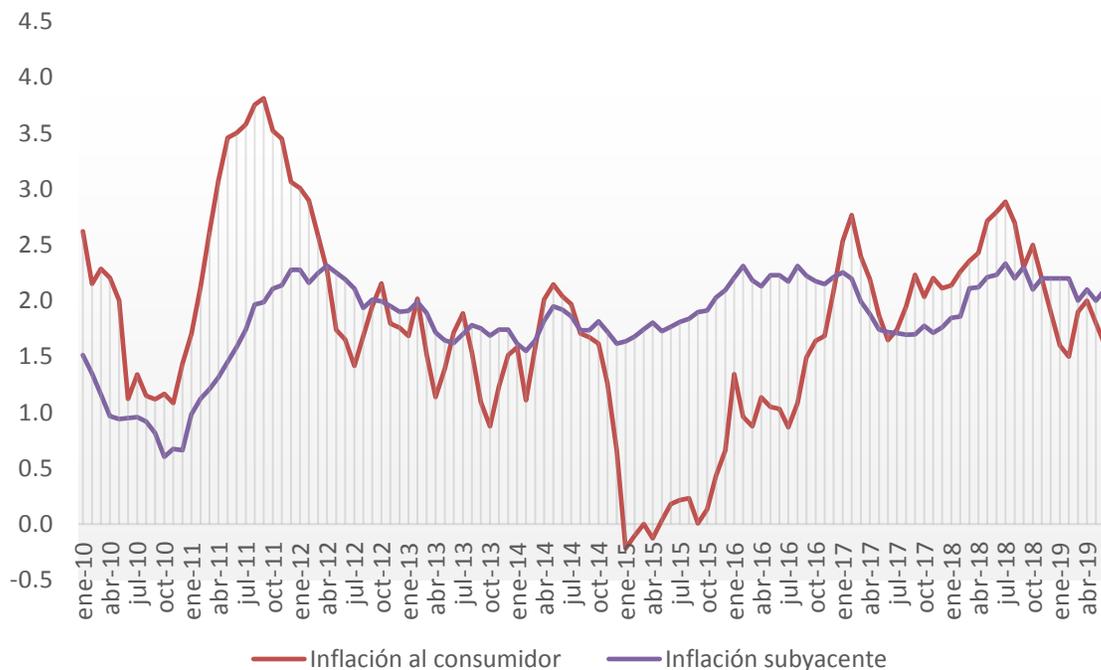
Los aumentos en los índices de refugio, vestimenta y automóviles y camiones usados compensaron con creces los descensos en los índices de energía para dar como resultado el aumento mensual de todos los artículos en junio. El índice de energía cayó un 2,3 por ciento, ya que todos los índices de componentes energéticos principales disminuyeron. El índice de alimentos se mantuvo sin cambios, pues el índice de alimentos fuera del hogar aumentó, pero el índice de alimentos en el hogar disminuyó.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía subió 0.3 en junio, su mayor incremento mensual desde enero de 2018. Junto con los índices de refugio, autos y camionetas usados y ropa, los índices para muebles y operaciones del hogar, atención médica y motores. Los seguros de vehículos se encontraban entre los índices que

aumentaron en junio. Los índices de recreación, tarifas aéreas y cuidado personal disminuyeron en junio.

El índice de todos los ítems aumentó 1.6 por ciento durante los 12 meses que finalizaron en junio, un aumento menor que el aumento de 1.8 por ciento en el período que termina en mayo. El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó 2.1 por ciento en los últimos 12 meses, y el índice de alimentos aumentó 1.9 por ciento. El índice de energía, en contraste, disminuyó 3.4 por ciento en los últimos 12 meses.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)

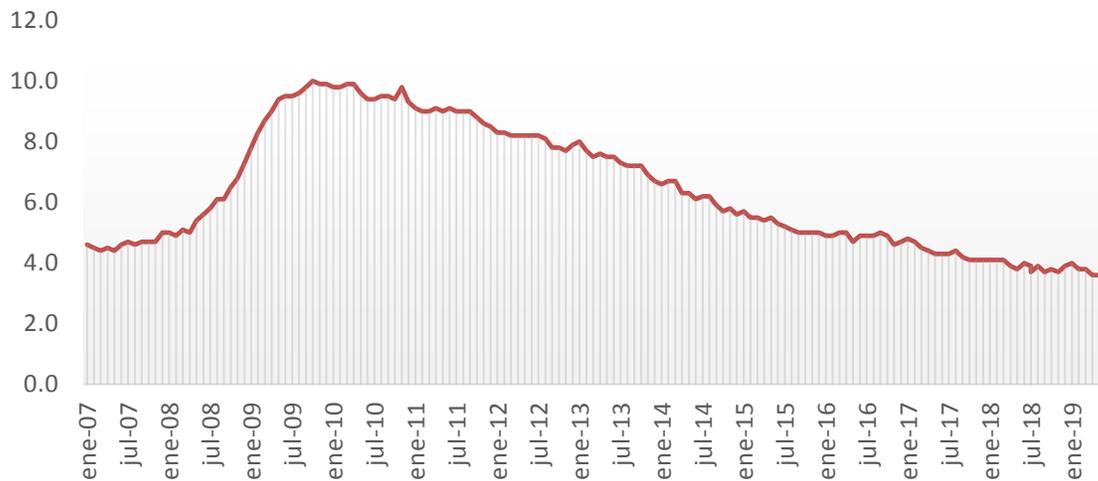


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de junio

El empleo total aumentó en 224,000 en junio, y la tasa de desempleo se modificó poco al 3.7 por ciento, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. Notables aumentos de empleo ocurrieron en servicios profesionales y de negocios, en atención médica y en transporte y almacenamiento.

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 junio 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 crecimiento del gasto de los hogares se ha recuperado desde principios de año, el crecimiento de la inversión fija empresarial ha sido suave. Sobre 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. A la luz de las implicaciones de los desarrollos mundiales para el panorama económico, así como las apagadas presiones inflacionarias, el Comité decidió reducir el rango objetivo para la tasa de fondos federales a 2% - 2,25%. Esta acción respalda la opinión del Comité de que la expansión sostenida de la actividad económica, las fuertes condiciones del mercado laboral y la inflación cerca del objetivo simétrico del 2% del Comité son los resultados más probables, pero persisten las incertidumbres sobre esta perspectiva. A medida que el Comité contempla el camino futuro del rango objetivo para la tasa de fondos federales, continuará monitoreando las implicaciones de la información entrante para el panorama económico y actuará según sea apropiado para sostener la expansión, con un mercado laboral fuerte e inflación cerca de su objetivo simétrico del 2%.

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.

El Comité concluirá la reducción de sus tenencias de valores agregados en la Cuenta de Mercado Abierto del Sistema en agosto, dos meses antes de lo indicado anteriormente.

Economía de Francia

Inflación de junio

En junio de 2019, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0,2% en un mes, luego de un + 0,1% en mayo de 2019. Este aumento, apenas mayor que en el mes anterior, provino de un repunte en los precios de los servicios. (+ 0.5% después de -0.2%), compensado en parte por una leve caída en los precios de la energía (-0.1% después de + 0.6%) y una desaceleración en los alimentos (+ 0.1% después de + 0.7%). Los precios de los productos manufacturados se mantuvieron estables durante un mes, luego de + 0.2% en mayo. Del mismo modo, los precios del tabaco se mantuvieron sin cambios en junio después de + 0.3% en el mes anterior.

Ajustados por estacionalidad, los precios al consumidor repuntaron a + 0.3% en un mes, luego de un -0.1% en mayo.

Interanualmente, los precios al consumidor se aceleraron en junio a + 1.2% después de + 0.9% en mayo de 2019. Este aumento de la inflación se debió a una fuerte aceleración en los precios de los servicios y, en menor medida, en los de los alimentos. Por el contrario, los precios de la energía se desaceleraron drásticamente. Los de productos manufacturados cayeron un 0,7%, como en el mes anterior. Finalmente, los precios del tabaco aumentaron un 9,0% interanual después de un + 9,1% en mayo.

Por su parte, la inflación subyacente aumentó interanualmente un 0,9%, luego de un + 0,5% en mayo.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

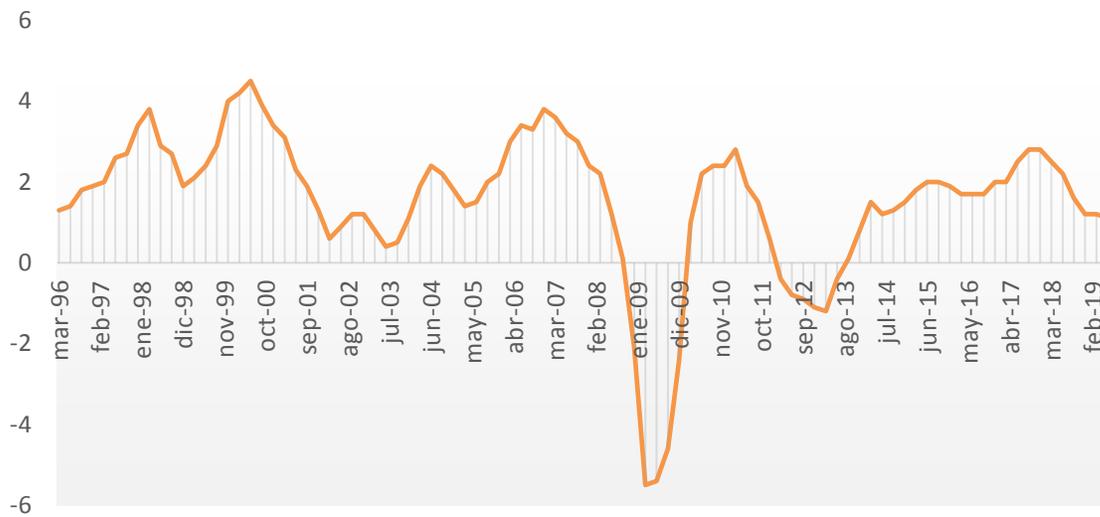
Economía de Zona Euro

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, la oficina estadística de la Unión Europea. 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 un 1,3% en la UE28 en el segundo trimestre de 2019. En el trimestre anterior, el PIB había crecido un 1,2% en la zona del euro y en 1.6% en la UE28.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



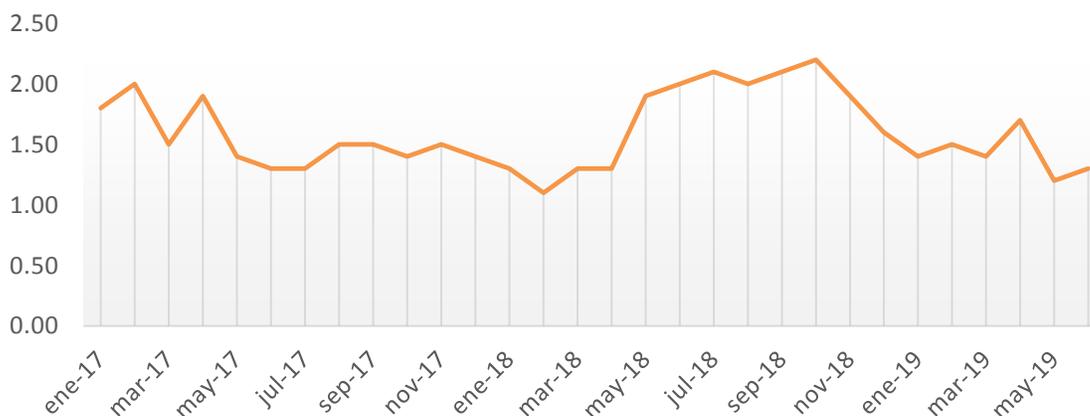
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Inflación en junio

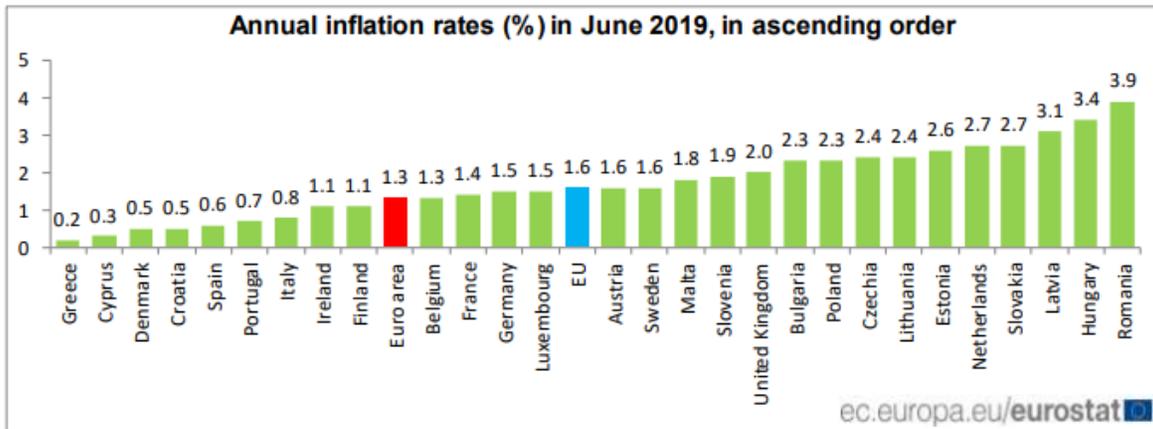
La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 1,3% en junio de 2019, frente al 1,2% de mayo. Un año antes, la tasa fue del 2,0%. La inflación anual de la Unión Europea fue de 1.6% en junio de 2019, estable en comparación con mayo. Un año antes, la tasa era del 2,1%.

En junio, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+0.73 puntos porcentuales, pp), seguida por los alimentos, el alcohol y el tabaco (+0.30 pp), la energía (+0.17 pp) y los productos industriales no energéticos (+0.07 pp).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)

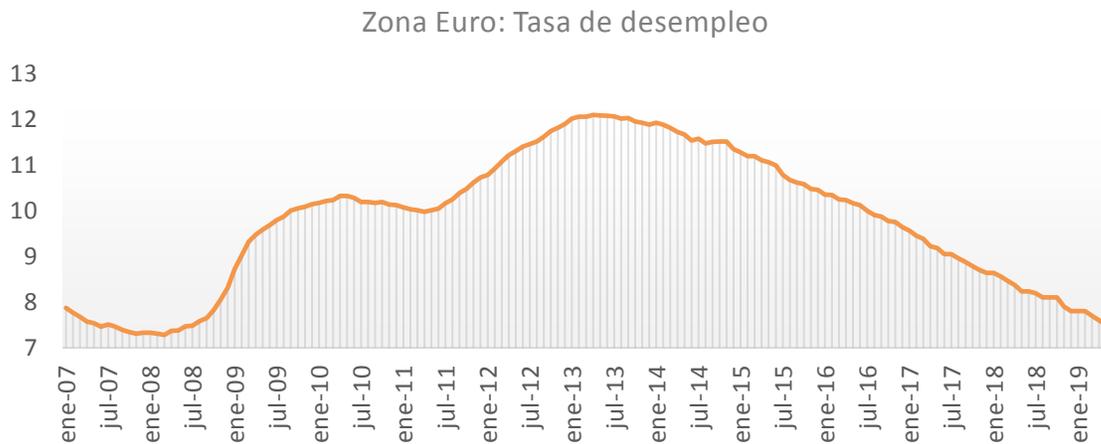


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos del Banco Central Europeo.

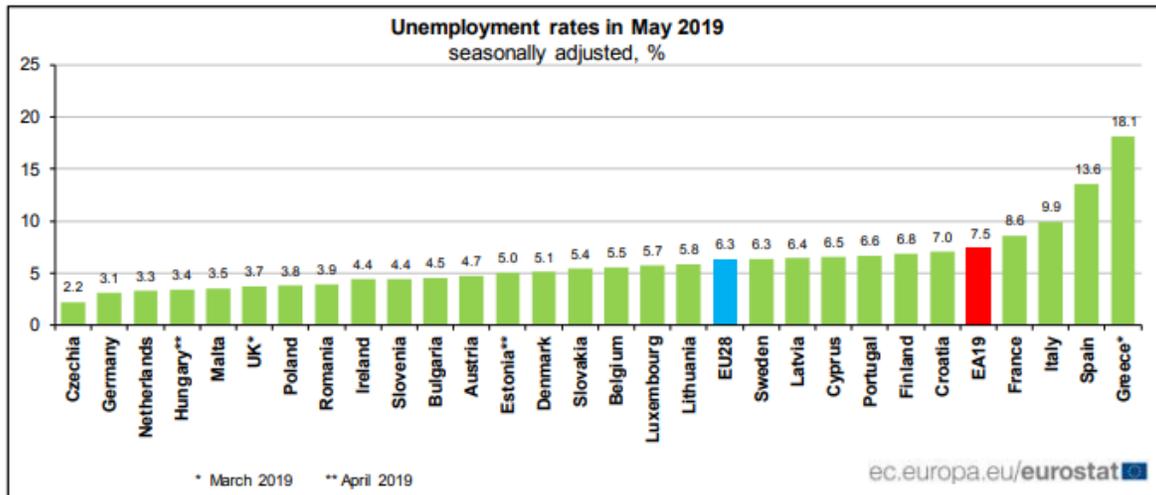


Desempleo en mayo

La tasa de desempleo ajustada estacionalmente de la zona del euro (EA19) fue del 7,5% en mayo de 2019, una reducción del 7,6% en abril de 2019 y del 8,3% en mayo de 2018. Esta es la tasa más baja registrada en la zona del euro desde julio de 2008. La tasa fue de 6.3% en mayo de 2019, bajó de 6.4% en abril de 2019 y de 6.9% en mayo 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.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



Política monetaria

En su reunión del 25 de julio, 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 -0,40 %, respectivamente. El Consejo de Gobierno espera que los tipos de interés oficiales del BCE se mantengan en los niveles actuales o en niveles inferiores al menos hasta el primer semestre de 2020 y, en todo caso, durante el tiempo necesario para asegurar la continuación de la convergencia sostenida de la inflación hacia su objetivo 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.

El Consejo de Gobierno también subrayó la necesidad de una orientación de política monetaria muy acomodaticia durante un período prolongado, debido a que las tasas de inflación, tanto observadas como proyectadas, se han mantenido persistentemente por debajo de los niveles acordados con su objetivo. Por tanto, si las perspectivas de inflación a medio plazo continúan por debajo de dicho objetivo, el Consejo de Gobierno tiene la determinación de actuar conforme a su compromiso de simetría en el objetivo de inflación. En consecuencia, está preparado para ajustar todos sus instrumentos de la forma adecuada para asegurar que la inflación avance hacia su objetivo de manera sostenida.

En este contexto, el Consejo de Gobierno ha encargado a los comités del Eurosistema pertinentes que examinen opciones para reforzar sus indicaciones sobre la orientación futura de los tipos de interés oficiales, medidas de mitigación, como el diseño de un sistema de tramos para la remuneración de las reservas, y opciones para el tamaño y la composición de posibles nuevas compras netas de activos.

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.