

# **INFORME MENSUAL DE JUNIO 2018 SOBRE ESTADOS UNIDOS, ZONA EURO Y JAPÓN<sup>1</sup>**

---

<sup>1</sup> Este boletín se refiere a los indicadores macroeconómicos más sobresalientes publicados durante el mes mencionado.

---

## Tabla de contenido

Economía de Estados Unidos .....	3
Actividad económica .....	3
Política monetaria .....	4
Inicio de construcción de casas en mayo .....	5
Desempleo de mayo.....	6
Índice de Precios al Productor en mayo.....	6
Cuenta corriente del primer trimestre.....	7
Economía de Japón.....	8
Actividad económica del primer trimestre .....	8
Inflación de mayo .....	9
Política monetaria .....	9
Economía de Zona Euro .....	10
Política monetaria .....	10
Inflación de junio.....	11
Actividad económica del primer trimestre .....	11
Producción industrial de abril .....	12

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

## Economía de Estados Unidos

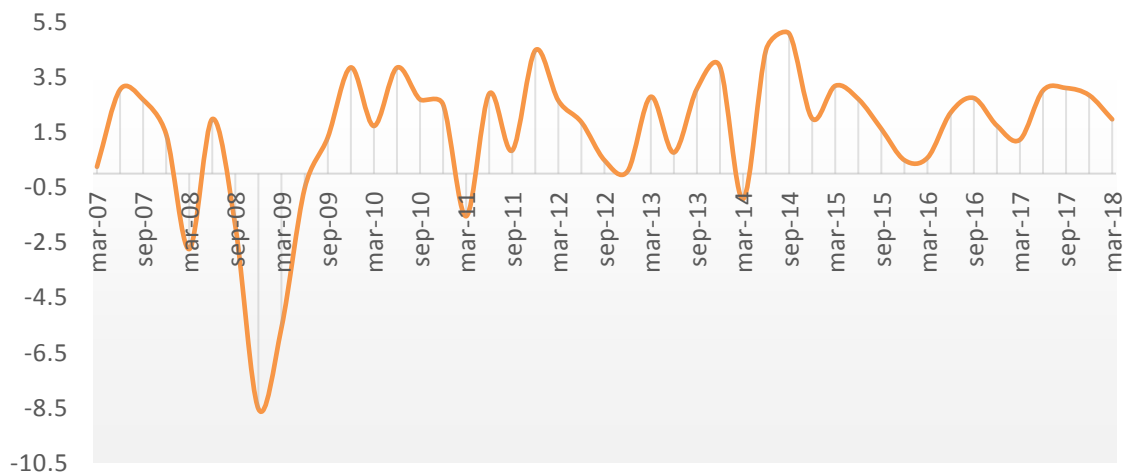
### Actividad económica

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 2.0 por ciento en el primer trimestre de 2018, de acuerdo con la tercera estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el cuarto trimestre, el PIB real aumentó un 2,9 por ciento.

La estimación del PIB publicada el 28 de junio se basa en datos de fuente más completos que los disponibles para la segunda estimación emitida el mes pasado. En la segunda estimación, el aumento en el PIB real fue del 2.2 por ciento. Con esta tercera estimación para el primer trimestre, la imagen general del crecimiento económico sigue siendo la misma; la inversión en el inventario privado y los gastos de consumo personal (PCE) se revisaron a la baja.

La desaceleración en el crecimiento del PIB real en el primer trimestre reflejó las desaceleraciones en las exportaciones, los gastos del gobierno estatal y local, y el gasto del gobierno federal y un descenso en la inversión fija residencial. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por una menor disminución en la inversión de inventario privado y un mayor aumento en la inversión fija no residencial. Las importaciones, que son una sustracción en el cálculo del PIB, se desaceleraron.

Estados Unidos: Actividad económica  
(variación porcentual trimestral anualizada)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

## Política monetaria

La Reserva Federal (Fed) aumentó hoy un cuarto de punto los tipos de interés hasta una banda de entre el 1,75 % y el 2 %, en una nueva muestra de confianza en el buen rumbo de la economía estadounidense, en la segunda subida del precio del dinero en lo que va de 2018.

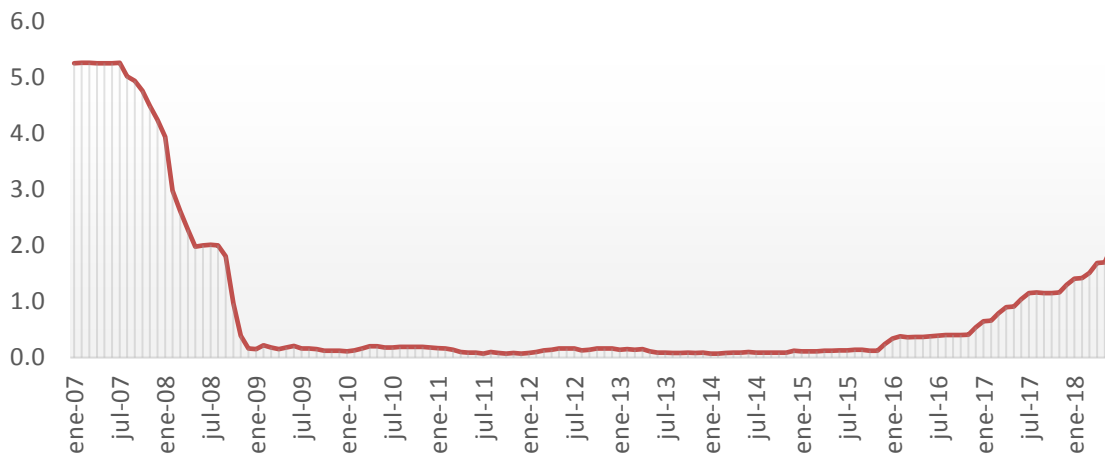
Asimismo, señaló que espera dos subidas más de tipos de interés en lo que resta del año.

En esta reunión también hubo publicación de expectativas. La Fed aumentó las previsiones de crecimiento económico de EEUU al 2,8 % para este año, frente al 2,7 % calculado en marzo, y la de inflación al 2,1 %, por encima del 1,9 % de tres meses atrás.

Para 2019, la Fed dejó sin cambios el crecimiento estimado en un 2,4 %, y elevó la inflación al 2,1 %, frente al 2 % anticipado en marzo.

El índice de desempleo seguirá en niveles cercanos al pleno empleo, con un 3,6 % estimado para finales de este año y 3,5 % para 2019.

Estados Unidos: Tasa de la Reserva Federal



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

**Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents under their individual assessments of projected appropriate monetary policy, June 2018**  
Advance release of table 1 of the Summary of Economic Projections to be released with the FOMC minutes

Variable	Median <sup>1</sup>				Central tendency <sup>2</sup>				Range <sup>3</sup>			
	2018	2019	2020	Longer run	2018	2019	2020	Longer run	2018	2019	2020	Longer run
Change in real GDP	2.8	2.4	2.0	1.8	2.7-3.0	2.2-2.6	1.8-2.0	1.8-2.0	2.5-3.0	2.1-2.7	1.5-2.2	1.7-2.1
March projection	2.7	2.4	2.0	1.8	2.6-3.0	2.2-2.6	1.8-2.1	1.8-2.0	2.5-3.0	2.0-2.8	1.5-2.3	1.7-2.2
Unemployment rate	3.6	3.5	3.5	4.5	3.6-3.7	3.4-3.5	3.4-3.7	4.3-4.6	3.5-3.8	3.3-3.8	3.3-4.0	4.1-4.7
March projection	3.8	3.6	3.6	4.5	3.6-3.8	3.4-3.7	3.5-3.8	4.3-4.7	3.6-4.0	3.3-4.2	3.3-4.4	4.2-4.8
PCE inflation	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0-2.1	2.0-2.2	2.1-2.2	2.0	2.0-2.2	1.9-2.3	2.0-2.3	2.0
March projection	1.9	2.0	2.1	2.0	1.8-2.0	2.0-2.2	2.1-2.2	2.0	1.8-2.1	1.9-2.3	2.0-2.3	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	2.0	2.1	2.1		1.9-2.0	2.0-2.2	2.1-2.2		1.9-2.1	2.0-2.3	2.0-2.3	
March projection	1.9	2.1	2.1		1.8-2.0	2.0-2.2	2.1-2.2		1.8-2.1	1.9-2.3	2.0-2.3	

Fuente: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcproitabl20180613.pdf>

### Inicio de construcción de casas en mayo

La construcción de casas en Estados Unidos subió a cerca de un máximo de 11 años en mayo ante la aceleración de las edificaciones de viviendas unifamiliares y multifamiliares, pero una segunda caída mensual consecutiva en los permisos sugiere que la actividad en el mercado de la vivienda permanecerá moderada.

Los inicios de construcción de casas escalaron un 5.0%, a una tasa anual desestacionalizada de 1,350 millones de unidades el mes pasado, dijo el Departamento de Comercio el 18 de junio. Fue el nivel más alto desde julio de 2007. En tanto, los permisos de construcción cayeron un 4.6% a 1,301 millones de unidades, el nivel más bajo desde septiembre de 2017.

New Privately-Owned Housing Units Authorized in Permit-Issuing Places (Thousands of Units)				
Seasonally adjusted annual rate				
Period	United States			
	Total	1 unit	2 to 4 units	5 units or more
<b>2018</b>				
<b>January</b>	1,366	870	45	451
<b>February</b>	1,323	886	46	391
<b>March</b>	1,377	851	40	486
<b>April</b>	1,364	863	41	460
<b>May</b>	<b>1,301</b>	<b>844</b>	<b>36</b>	<b>421</b>
Percent Change				
<b>May, 2018 from Apr. 2018</b>	<b>-4.60%</b>	<b>-2.20%</b>	<b>-12.20%</b>	<b>-8.50%</b>
<b>90 percent confidence interval</b>	<b>± 1.4</b>	<b>± 1.0</b>	<b>± 9.6</b>	<b>± 4.2</b>
<b>May, 2018 from May, 2017</b>	<b>8.00%</b>	<b>7.70%</b>	<b>2.90%</b>	<b>9.10%</b>

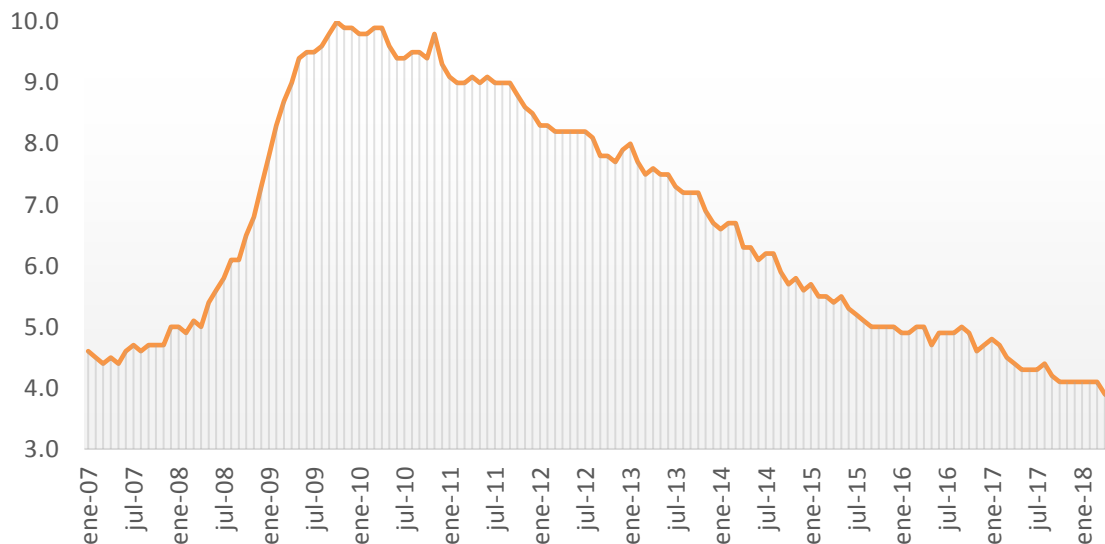
Fuente: United States Census Bureau.

## Desempleo de mayo

El empleo no agrícola aumentó en 223,000 personas en el mes de mayo, llevando la tasa de desempleo a 3,8%, informó el primero de junio la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. El empleo siguió aumentando en varias industrias, incluido el comercio minorista, la atención médica y la construcción.

En otras palabras, el número de personas desempleadas disminuyó a 6,1 millones. Durante el año, la tasa de desempleo disminuyó en 0.5 puntos porcentuales, y la cantidad de desempleados disminuyó en 772,000.

Estados Unidos: Tasa de desempleo  
(% de la población económicamente activa)

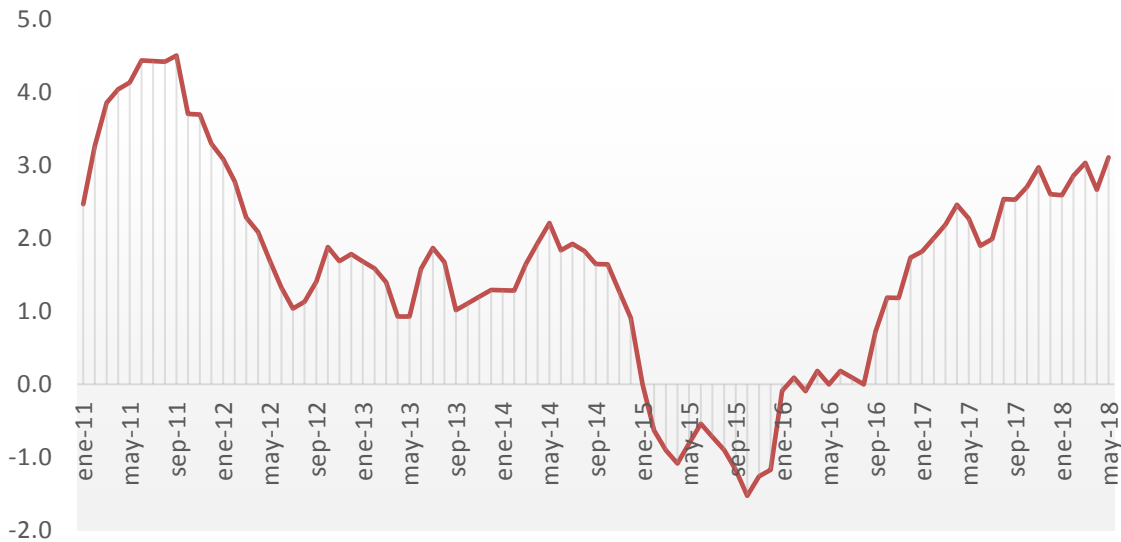


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

## Índice de Precios al Productor en mayo

El índice de precios al productor para la demanda final subió un 0,5 % en mayo, ajustado por estacionalidad, informó la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos el 13 de junio. Los precios finales de la demanda avanzaron 0.1 % en abril y 0.3 % en marzo. Sin ajustes, el índice de demanda final subió un 3,1 % para los 12 meses finalizados en mayo, el mayor aumento de 12 meses desde el 3,1 % en enero de 2012.

Estados Unidos: Índice de Precios al Productor para Demanda Final  
(variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

En mayo, el 60 % del aumento en el índice de demanda final se atribuye a un avance de 1.0 % en los precios de los bienes de demanda final. El índice de servicios de demanda final subió un 0,3 %.

Los precios de la demanda final menos alimentos, energía y servicios comerciales subieron un 0,1 % en mayo, lo mismo que en abril. Para los 12 meses que finalizaron en mayo, el índice de demanda final menos alimentos, energía y servicios comerciales subió un 2,6 %.

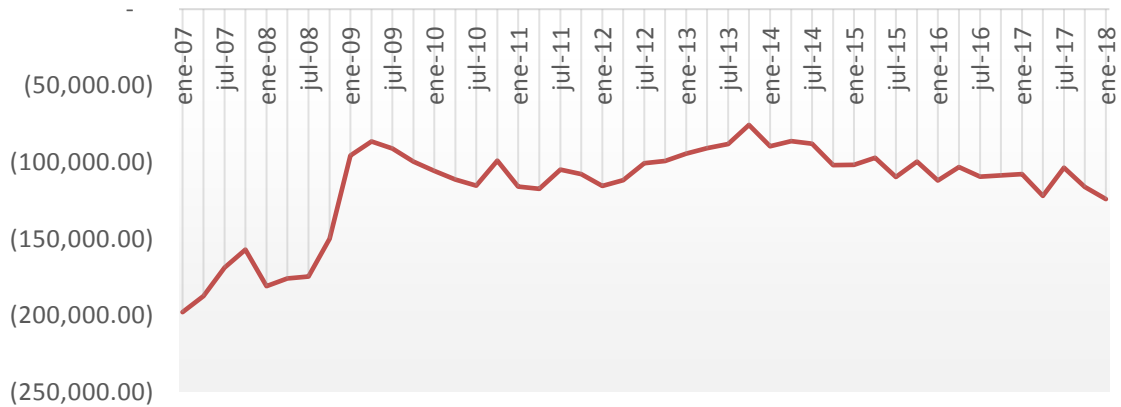
### Cuenta corriente del primer trimestre

El déficit en la cuenta corriente de EE. UU. Aumentó a \$ 124.1 mil millones (preliminarmente) en el primer trimestre de 2018 de \$ 116.1 mil millones (revisado) en el cuarto trimestre de 2017, según las estadísticas publicadas el 20 de junio por la Oficina de Análisis Económico (BEA). El déficit fue del 2.5 por ciento del producto interno bruto (PIB) en dólares actuales en el primer trimestre, un alza del 2.4 por ciento en el cuarto trimestre.

El aumento de \$ 8,000 millones en el déficit de la cuenta corriente reflejó un aumento de \$ 8,100 millones en el déficit de bienes y cambios relativamente pequeños y casi compensatorios en los saldos en servicios, ingresos primarios e ingresos secundarios.

En términos de comercio internacional, las exportaciones de bienes y servicios y las entradas de ingresos aumentaron \$ 23,000 millones en el primer trimestre a \$ 913,400 millones, mientras las importaciones de bienes y servicios y los pagos de ingresos aumentaron \$ 30,9 mil millones a \$ 1,037.5 mil millones.

Estados Unidos: Balance de Cuenta Corriente trimestral  
(millones de US\$)



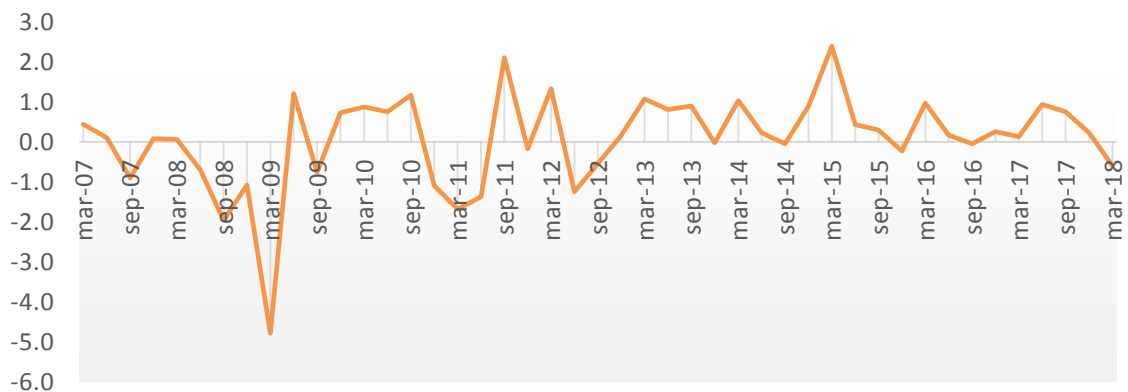
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

## Economía de Japón

### Actividad económica del primer trimestre

Datos revisados mostraron que la economía de Japón se contrajo un 0,6 por ciento anualizado en el primer trimestre, sin cambios desde la estimación preliminar, lo que eleva la perspectiva de una recesión si la debilidad persiste en el lapso de abril hasta fines de junio. El gasto del consumidor fue revisado a la baja para mostrar un ligero descenso en el primer trimestre. El componente de gasto de capital creció un 0,3 por ciento desde el trimestre anterior, más que la mediana de pronósticos de una expansión de un 0,2 por ciento y frente al dato preliminar de un declive de un 0,1 por ciento.

Japón: PIB trimestral (% anualizado)



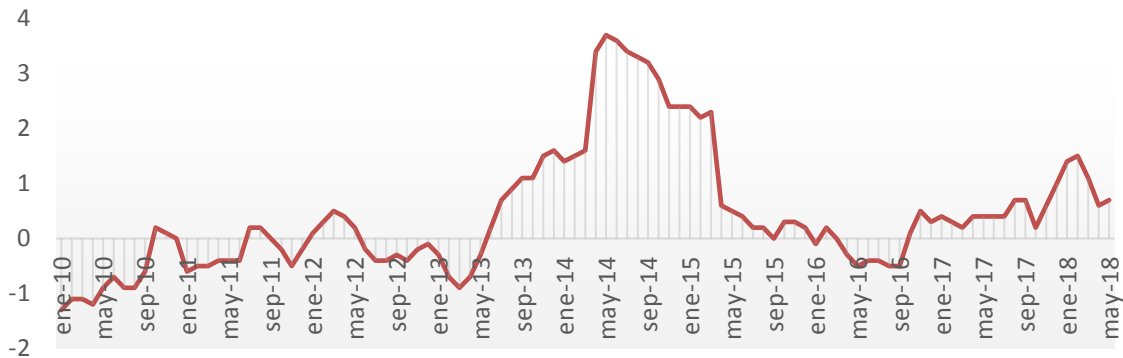
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.



## Inflación de mayo

Según la Oficina de Estadísticas del Gobierno de Japón en informe publicado el 22 de junio, el índice de precios al consumidor de Japón en mayo de 2018 fue de 101.0 (2015 = 100), un aumento del 0.7% interanual y sin ajuste estacional, y un aumento del 0.1% con respecto al mes anterior sobre una base ajustada estacionalmente.

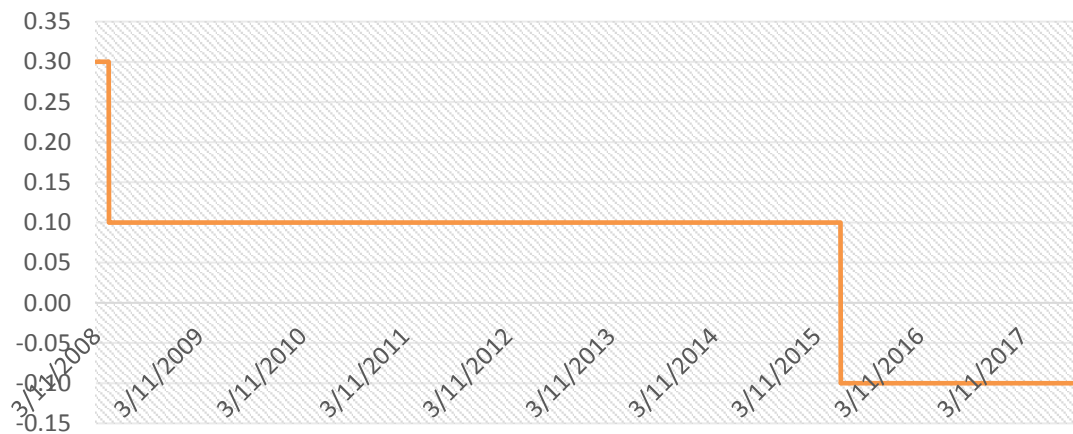
Japón: Inflación al consumidor (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

## Política monetaria

Japón: Tasa de Política Monetaria (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

En su reunión del 15 de junio, el Banco de Japón (BoJ) decidió mantener su tasa de corto plazo en -0,10%, reiterando su compromiso de mantener los rendimientos de los títulos soberanos a diez años en 0%.

En materia de compra de bonos, lo seguirá haciendo a un ritmo anual de 80 billones de yenes.

En su evaluación de la economía, el BoJ mantuvo su visión de que la economía se está expandiendo de manera moderada. También mantuvo su evaluación cautelosa sobre las perspectivas de alcanzar su meta de una inflación de un 2 por ciento, diciendo que las expectativas de inflación fluctúan de manera lateral.

## **Economía de Zona Euro**

### **Política monetaria<sup>2</sup>**

En su reunión del 14 de junio, celebrada en Riga, el Consejo de Gobierno del BCE ha llevado a cabo una revisión detallada del progreso hacia un ajuste sostenido de la senda de la inflación, teniendo en cuenta asimismo las últimas proyecciones macroeconómicas de los expertos del Eurosistema, medidas de precios y presiones de los salarios así como las incertidumbres referidas a las perspectivas de inflación.

Sobre la base de esta revisión, el Consejo de Gobierno ha adoptado las siguientes decisiones:

En primer lugar, 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 mm de euros mensuales hasta el final de septiembre de 2018. El Consejo de Gobierno anticipa que, tras 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 reducirá a 15 mm de euros hasta el final de diciembre de 2018 y que las compras netas cesarán a partir de entonces.

En segundo lugar, el Consejo de Gobierno mantendrá su política de 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 elevado grado de acomodación monetaria.

En tercer lugar, el Consejo de Gobierno 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 al menos hasta el verano de 2019 y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar que la evolución de la inflación se mantiene en línea con las actuales expectativas de una senda de ajuste sostenido.

Las decisiones de política monetaria adoptadas hoy mantienen el elevado grado de acomodación monetaria que asegurará la continuación de la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2 % a medio plazo.

---

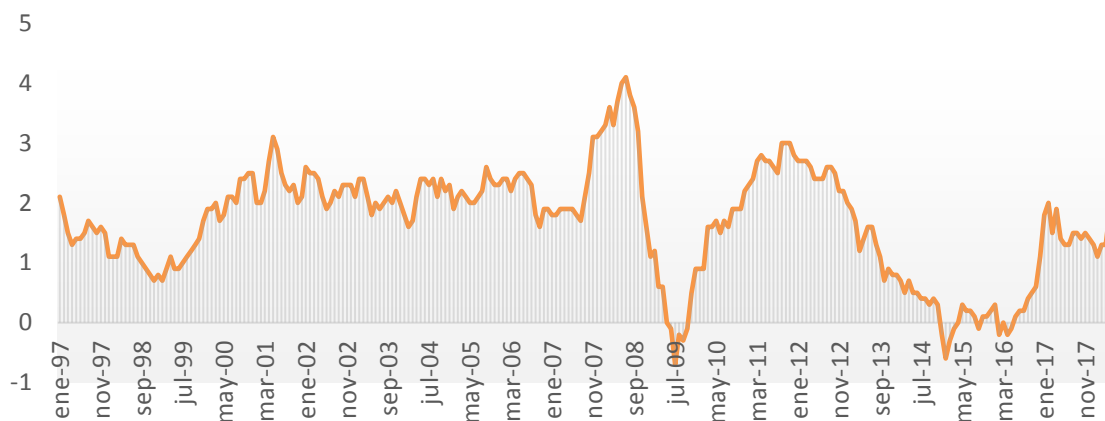
<sup>2</sup> Nota de prensa disponible en <http://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2018/html/ecb.mp180614.es.html>

## Inflación de junio

Se espera que la inflación anual de la zona del euro sea del 2,0% en junio de 2018, frente al 1,9% de mayo de 2018, según un cálculo preliminar de Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Si se consideran los principales componentes de la inflación de la zona del euro, se espera que la energía tenga la mayor tasa anual en junio (8,0%, en comparación con 6,1% en mayo), seguida de alimentos, alcohol y tabaco (2,8%, en comparación con 2,5% en mayo), servicios (1.3%, comparado con 1.6% en mayo) y bienes industriales no energéticos (0.4%, comparado con 0.3% en mayo).

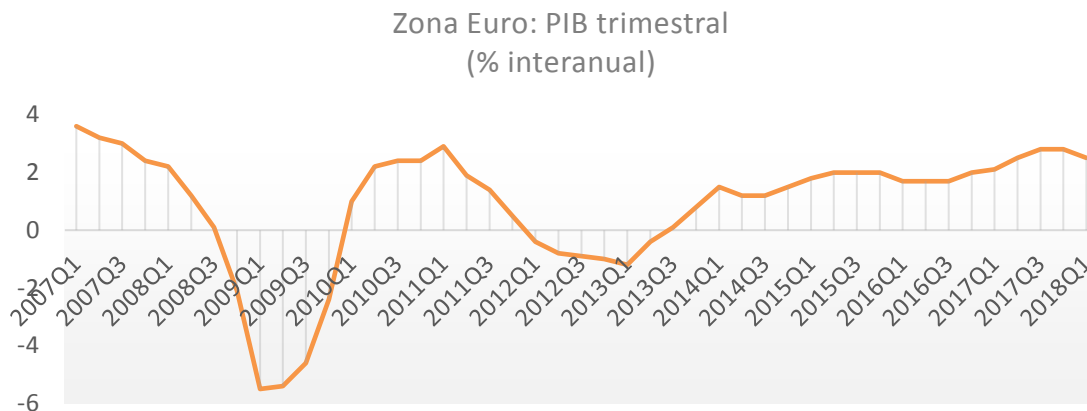
Zona Euro: Inflación al consumidor (% anual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB

## Actividad económica del primer trimestre

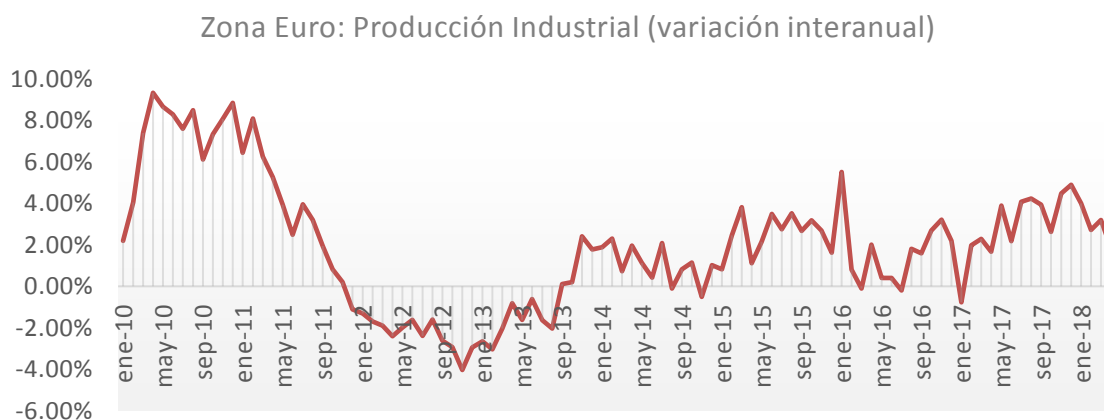
Eurostat publicó el día 7 de junio que el PIB ajustado estacionalmente aumentó un 0,4% tanto en la zona del euro (EA19) como en la UE28 durante el primer trimestre de 2018, en comparación con el trimestre anterior. En el cuarto trimestre de 2017, el PIB creció un 0,7% en ambas zonas. En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 2,5% en la zona del euro y un 2,4% en la UE28 en el primer trimestre de 2018, después de + 2,8% y + 2,7% respectivamente en el trimestre anterior.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB

### Producción industrial de abril

En abril de 2018, en comparación con marzo de 2018, la producción industrial ajustada estacionalmente cayó un 0,9% en la zona del euro (EA19) y un 0,8% en la UE28, según las estimaciones de Eurostat publicadas el 13 de junio. En marzo de 2018, la producción industrial aumentó un 0,6% en la zona del euro y un 0,5% en la UE28. En abril de 2018, en comparación con abril de 2017, la producción industrial aumentó un 1,7% en ambas zonas.



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.