

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

Tabla de contenido

Economía de China	2
Inflación de mayo	2
Economía de Estados Unidos	3
Actividad económica del primer trimestre	3
Inflación de mayo	4
Desempleo de mayo	5
Política monetaria	5
Economía de Francia	6
Inflación de mayo	6
Economía de Zona Euro	7
Actividad económica del primer trimestre	7
Inflación en mayo	8
Desempleo en abril	9
Política monetaria	9

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

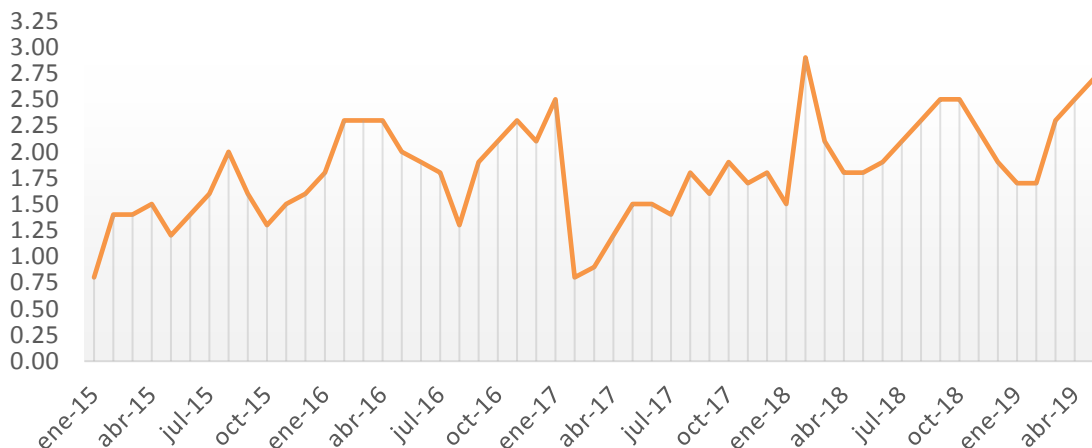
Economía de China

Inflación de mayo

En mayo de 2019, el índice de precios al consumidor (IPC) subió un 2,7 por ciento interanual. Los precios crecieron un 2,7 por ciento en las ciudades y un 2,8 por ciento en las zonas rurales. Los precios de los alimentos subieron un 7,7 por ciento, y los precios no alimentarios aumentaron un 1,6 por ciento. Los precios de los bienes de consumo subieron un 3,2 por ciento y los precios de los servicios crecieron un 1,9 por ciento. En promedio, de enero a mayo, los precios al consumidor en general aumentaron un 2,2 por ciento en comparación con el mismo período del año anterior.

En mayo, los precios al consumidor se mantuvieron sin cambios respecto al mes anterior. De los cuales, los precios en las ciudades sin cambios y en las áreas rurales aumentaron un 0,1 por ciento. Los precios de los alimentos subieron un 0,2 por ciento, y los precios no alimentarios se mantuvieron sin cambios respecto al mes anterior. Los precios de los bienes de consumo aumentaron un 0,1 por ciento y los servicios bajaron un 0,1 por ciento.

China: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

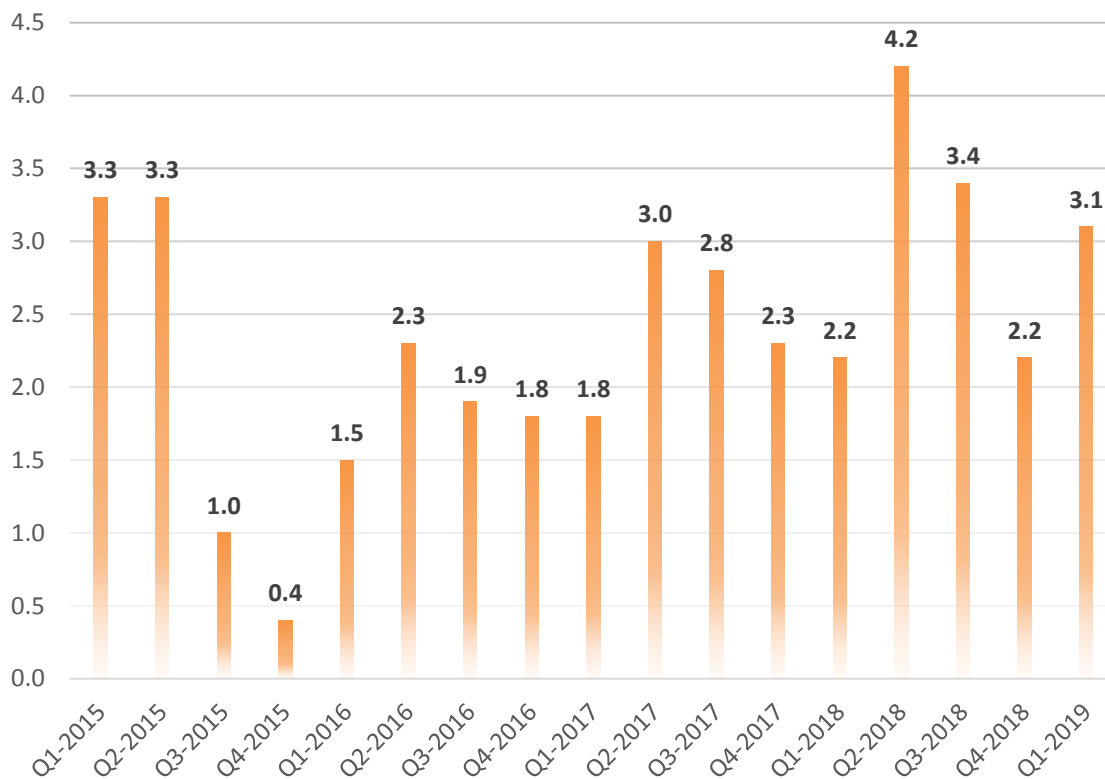
Economía de Estados Unidos

Actividad económica del primer trimestre

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 3,1 por ciento en el primer trimestre de 2019, según la tercera y definitiva estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el cuarto trimestre de 2018, el PIB real aumentó 2.2 por ciento.

La tercera estimación del PIB se basa en datos más completos de los que estaban disponibles para la segunda estimación emitida el mes pasado. En la segunda estimación, el aumento del PIB real también fue del 3,1 por ciento. Las revisiones al alza de la inversión fija no residencial, las exportaciones, el gasto de los gobiernos estatales y locales, y la inversión fija residencial fueron compensadas por las revisiones a la baja de los gastos de consumo personal (PCE), de la inversión en inventarios y una revisión al alza de las importaciones.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de mayo

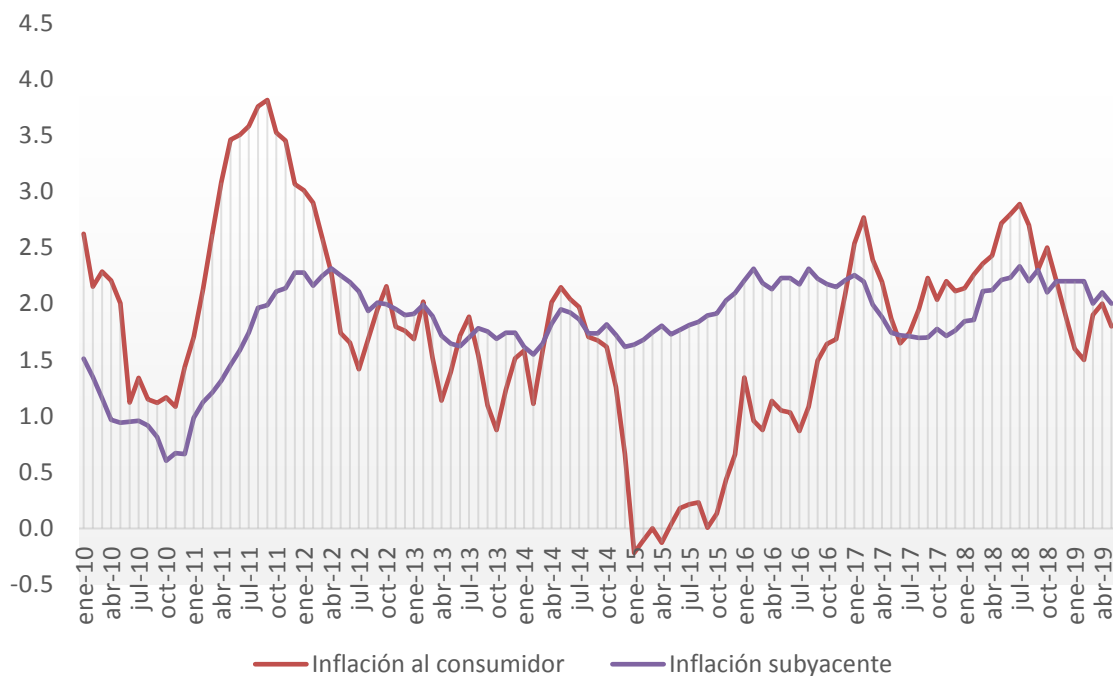
El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U) aumentó un 0,1 por ciento en mayo sobre una base ajustada por estacionalidad después de haber aumentado un 0,3 por ciento en abril. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó 1.8 por ciento antes del ajuste estacional.

El índice de alimentos subió un 0,3 por ciento en mayo después de disminuir en abril, y representó casi la mitad del aumento mensual ajustado estacionalmente en mayo. El índice de energía cayó un 0,6 por ciento en mayo, mientras que el índice de gasolina cayó un 0,5 por ciento y los índices de electricidad y gas natural también cayeron en mayo.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó 0.1 por ciento por cuarto mes consecutivo. Los índices de atención médica, tarifas aéreas, educación, muebles y operaciones para el hogar y vehículos nuevos aumentaron en mayo. Los índices de seguros de automóviles y camiones usados, recreación y vehículos motorizados se encuentran entre los que disminuyeron durante el mes.

El índice de todos los artículos aumentó 1.8 por ciento durante los 12 meses que finalizaron en mayo. El índice para todos los artículos, menos alimentos y energía, aumentó un 2,0 por ciento en los últimos 12 meses, y el índice de alimentos también aumentó un 2,0 por ciento. El índice de energía disminuyó 0.5 por ciento en el último año.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)

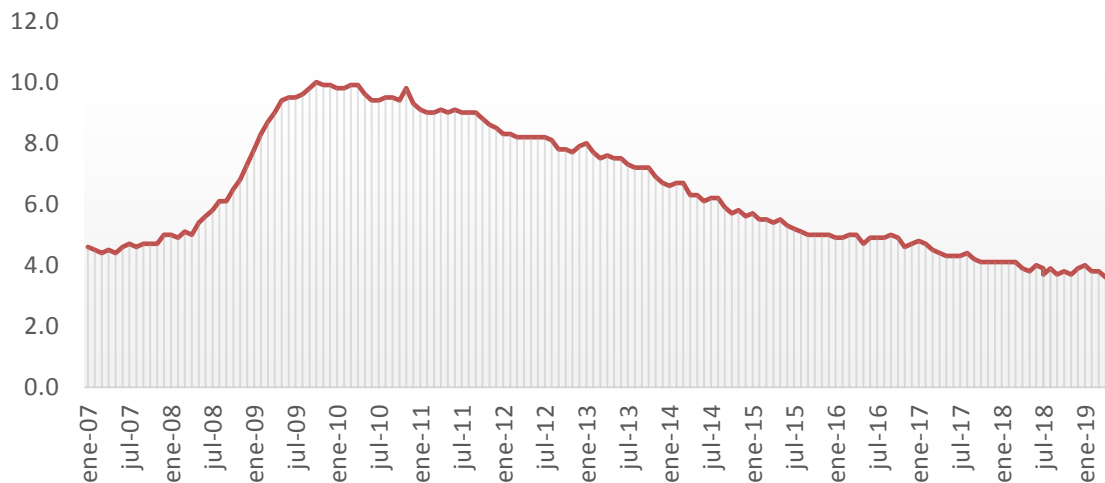


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de mayo

El empleo total aumentó en mayo (+75,000), y la tasa de desempleo se mantuvo en 3.6 por ciento, informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. El empleo continuó la tendencia al alza en servicios profesionales y empresariales y de asistencia sanitaria.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

Política monetaria

La información recibida desde que se reunió el Comité Federal de Mercado Abierto en mayo indica que el mercado laboral sigue siendo sólido y que la actividad económica está aumentando a un ritmo moderado. Las ganancias de empleo han sido sólidas, en promedio, en los últimos meses, y la tasa de desempleo se ha mantenido baja. Si bien el crecimiento del gasto de los hogares parece haberse recuperado a principios de año, los indicadores de inversión fija empresarial han sido débiles. En una base de 12 meses, la inflación general y la inflación para los artículos que no sean alimentos y energía están por debajo del 2 por ciento. Las medidas de compensación de inflación basadas en el mercado han disminuido; Las mediciones de las expectativas de inflación a largo plazo basadas en encuestas han variado poco.

De conformidad con su mandato legal, el Comité busca fomentar el máximo empleo y la estabilidad de precios. En apoyo de estos objetivos, el Comité decidió mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 2,25% a 2,50%. El Comité sigue considerando que la expansión sostenida de la actividad económica, las fuertes condiciones del mercado laboral y la inflación cerca del objetivo simétrico del 2 por ciento del Comité son los resultados más probables, pero las incertidumbres sobre esta perspectiva han aumentado. A la luz de estas incertidumbres y presiones inflacionarias,

el Comité supervisará de cerca las implicaciones de la información entrante para el panorama económico y actuará según corresponda para sostener la expansión, con un fuerte mercado laboral e inflación cerca de su objetivo simétrico del 2 por ciento.

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

Percent

Variable	Median ¹				Central tendency ²				Range ³			
	2019	2020	2021	Longer run	2019	2020	2021	Longer run	2019	2020	2021	Longer run
Change in real GDP	2.1	2.0	1.8	1.9	2.0-2.2	1.8-2.2	1.8-2.0	1.8-2.0	2.0-2.4	1.5-2.3	1.5-2.1	1.7-2.1
March projection	2.1	1.9	1.8	1.9	1.9-2.2	1.8-2.0	1.7-2.0	1.8-2.0	1.6-2.4	1.7-2.2	1.5-2.2	1.7-2.2
Unemployment rate	3.6	3.7	3.8	4.2	3.6-3.7	3.5-3.9	3.6-4.0	4.0-4.4	3.5-3.8	3.3-4.0	3.3-4.2	3.6-4.5
March projection	3.7	3.8	3.9	4.3	3.6-3.8	3.6-3.9	3.7-4.1	4.1-4.5	3.5-4.0	3.4-4.1	3.4-4.2	4.0-4.6
PCE inflation	1.5	1.9	2.0	2.0	1.5-1.6	1.9-2.0	2.0-2.1	2.0	1.4-1.7	1.8-2.1	1.9-2.2	2.0
March projection	1.8	2.0	2.0	2.0	1.8-1.9	2.0-2.1	2.0-2.1	2.0	1.6-2.1	1.9-2.2	2.0-2.2	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.8	1.9	2.0		1.7-1.8	1.9-2.0	2.0-2.1		1.4-1.8	1.8-2.1	1.8-2.2	
March projection	2.0	2.0	2.0		1.9-2.0	2.0-2.1	2.0-2.1		1.8-2.2	1.8-2.2	1.9-2.2	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	2.4	2.1	2.4	2.5	1.9-2.4	1.9-2.4	1.9-2.6	2.5-3.0	1.9-2.6	1.9-3.1	1.9-3.1	2.4-3.3
March projection	2.4	2.6	2.6	2.8	2.4-2.6	2.4-2.9	2.4-2.9	2.5-3.0	2.4-2.9	2.4-3.4	2.4-3.6	2.5-3.5

NOTE: Projections of change in real gross domestic product (GDP) and projections for both measures of inflation are percent changes from the fourth quarter of the previous year to the fourth quarter of the year indicated. PCE inflation and core PCE inflation are the percentage rates of change in, respectively, the price index for personal consumption expenditures (PCE) and the price index for PCE excluding food and energy. Projections for the unemployment rate are for the average civilian unemployment rate in the fourth quarter of the year indicated. Each participant's projections are based on his or her assessment of appropriate monetary policy. Longer-run projections represent each participant's assessment of the rate to which each variable would be expected to converge under appropriate monetary policy and in the absence of further shocks to the economy. The projections for the federal funds rate are the value of the midpoint of the projected appropriate target range for the federal funds rate or the projected appropriate target level for the federal funds rate at the end of the specified calendar year or over the longer run. The March projections were made in conjunction with the meeting of the Federal Open Market Committee on March 19-20, 2019. One participant did not submit longer-run projections for the change in real GDP, the unemployment rate, or the federal funds rate in conjunction with the March 19-20, 2019, meeting, and one participant did not submit such projections in conjunction with the June 18-19, 2019, meeting.

1. For each period, the median is the middle projection when the projections are arranged from lowest to highest. When the number of projections is even, the median is the average of the two middle projections.

2. The central tendency excludes the three highest and three lowest projections for each variable in each year.

3. The range for a variable in a given year includes all participants' projections, from lowest to highest, for that variable in that year.

4. Longer-run projections for core PCE inflation are not collected.

Fuente: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcproptabl20190619.pdf>

Economía de Francia

Inflación de mayo

En mayo de 2019, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0,1% en un mes, después de un + 0,3% en abril de 2019. Esta desaceleración se debió a una desaceleración, más de un mes, en los precios de los servicios (-0,2% después de un + 0,5%). Por el contrario, los precios de los alimentos se aceleraron bruscamente (+ 0,7% después de + 0,1%). Los de producto manufacturado (+ 0,2% después de + 0,1%) y tabaco (+ 0,3% después de + 0,1%) aumentaron más que en el mes anterior. Finalmente, los precios de la energía aumentaron al mismo ritmo que en abril (+ 0,6%).

Ajustados por estacionalidad, los precios al consumidor retrocedieron un 0,1% en un mes, después de + 0,3% en abril.

Interanualmente, los precios al consumidor se desaceleraron en mayo a + 0.9% después de + 1.3% en abril de 2019. Esta caída en la inflación se debió a un menor dinamismo en los precios de los servicios, la energía y los alimentos, y una caída más pronunciada en los precios de los productos manufacturados. Solo los precios del tabaco se aceleraron: + 9.1% en mayo después de + 8.1%.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

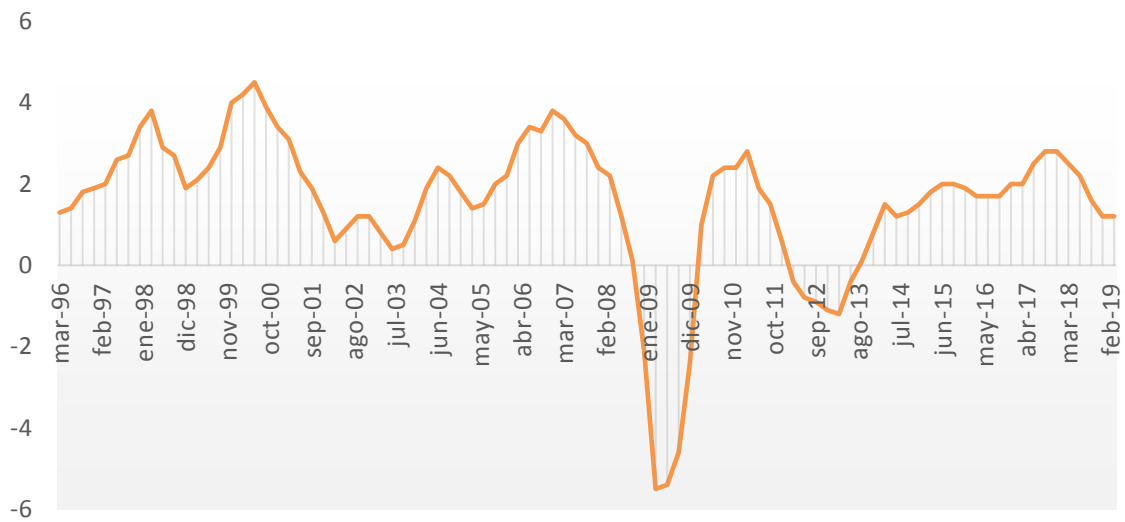
Economía de Zona Euro

Actividad económica del primer trimestre

El PIB ajustado estacionalmente aumentó un 0,4% en la zona del euro (EA19) y un 0,5% en la UE28 durante el primer trimestre de 2019, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación publicada por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. En el cuarto trimestre de 2018, el PIB creció 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 desestacionalizado aumentó un 1,2% en la zona del euro y un 1,5% en la UE28 en el primer trimestre de 2019, después de un + 1,2% y un + 1,5% respectivamente en el trimestre anterior.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



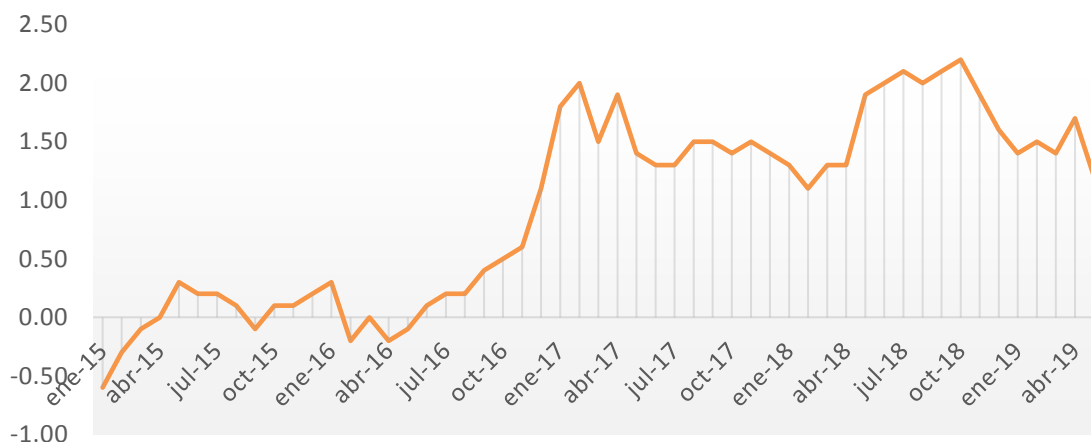
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Inflación en mayo

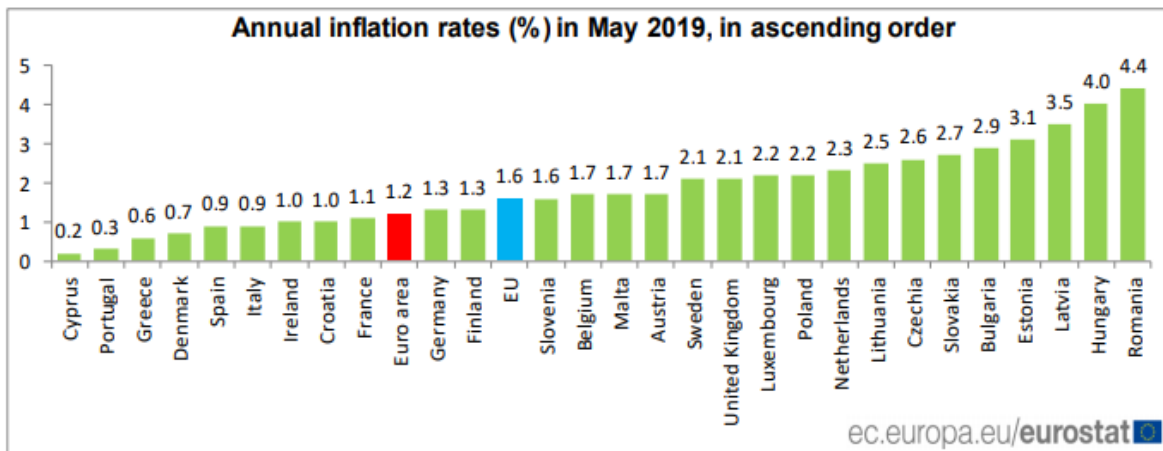
La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 1,2% en mayo de 2019, en comparación con el 1,7% de abril de 2019. Un año antes, la tasa fue del 2,0%. La inflación anual de la Unión Europea fue de 1.6% en mayo de 2019, en comparación con 1.9% en abril de 2019. Un año antes, la tasa fue de 2.0%.

En mayo de 2019, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+0.47 puntos porcentuales, pp), seguida de la energía (+0.38 pp), alimentos, alcohol y tabaco (+0.29 pp) y la industria no energética. Bienes (+0.08 pp).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



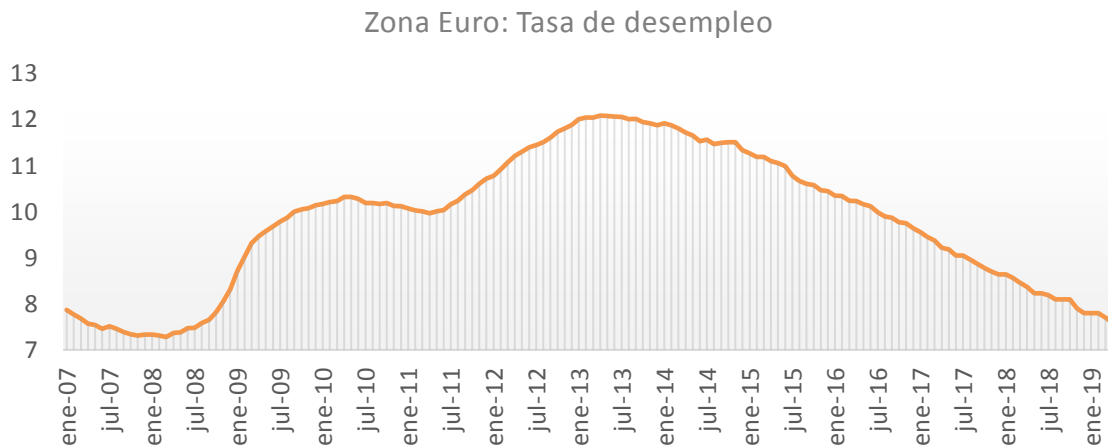
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos del Banco Central Europeo.



Desempleo en abril

La tasa de desempleo ajustada estacionalmente en la zona del euro (EA19) fue del 7,6% en abril de 2019, una reducción del 7,7% en marzo de 2019 y del 8,4% en abril de 2018. Esta es la tasa más baja registrada en la zona del euro desde agosto de 2008. La tasa de desempleo de la Unión Europea (UE28) fue de 6.4% en abril de 2019, estable en comparación con marzo de 2019 y menor al 7.0% en abril de 2018.

Esta sigue siendo 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 de estadísticas de la Unión Europea.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Política monetaria

En su reunión del 6 de junio, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) ha adoptado las siguientes decisiones de política monetaria:

1) El tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación y los tipos de interés aplicables a 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 ahora que los tipos de interés oficiales del BCE se mantengan en los niveles actuales 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 niveles inferiores, aunque próximos, al 2 % a medio plazo.

2) 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.

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.