

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

Tabla de contenido

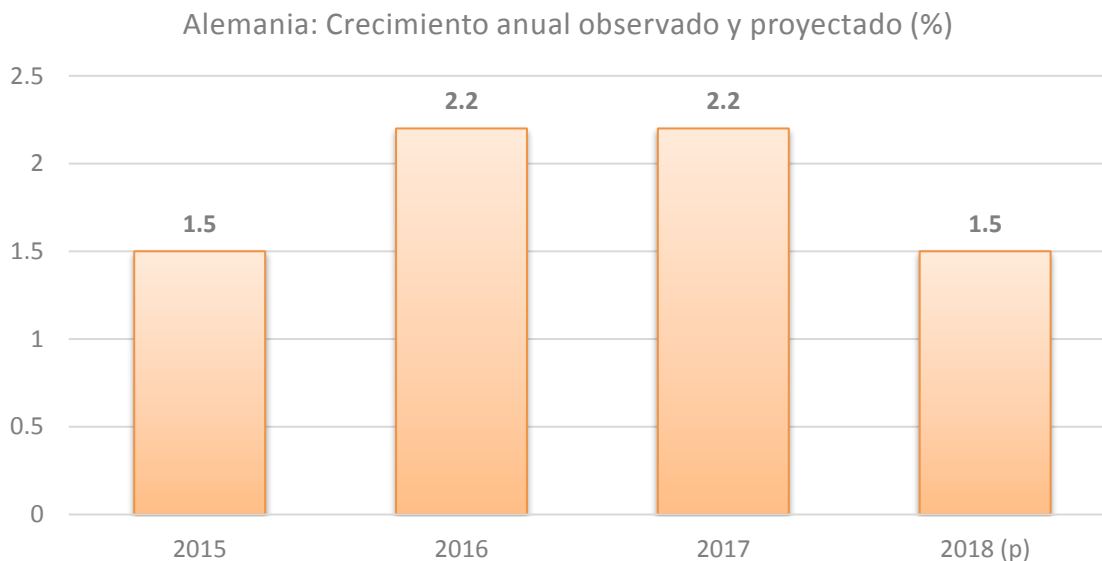
Economía de Alemania.....	2
Actividad económica del 2018	2
Inflación de diciembre.....	3
Economía de China	4
Actividad económica del cuarto trimestre	4
Inflación de diciembre.....	4
Economía de Estados Unidos	5
Inflación de diciembre.....	5
Desempleo de diciembre	6
Política monetaria	7
Economía de Francia	8
Actividad económica del cuarto trimestre 2018.....	8
Inflación de diciembre.....	9
Economía de Zona Euro.....	9
Actividad económica del cuarto trimestre 2018.....	9
Inflación en diciembre.....	10
Desempleo de noviembre	11
Política monetaria	12

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

Economía de Alemania

Actividad económica del 2018

Según los primeros cálculos de la Oficina Federal de Estadística (Destatis), el producto interno bruto (PIB) real creció 1.5% en 2018. La economía alemana creció así por noveno año consecutivo, aunque el crecimiento ha perdido impulso. En los dos años anteriores, el PIB ajustado al precio había aumentado un 2,2% cada uno. Una visión a más largo plazo muestra que el crecimiento económico alemán en 2018 superó la tasa de crecimiento promedio de los últimos diez años (+ 1.2%).



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

Las contribuciones positivas al crecimiento provinieron principalmente de la demanda interna en 2018. Tanto el gasto en consumo final de los hogares (+ 1,0%) como el gasto en consumo final del gobierno (+ 1,1%) aumentaron con respecto al año anterior. Sin embargo, las tasas de crecimiento fueron notablemente más bajas que en los tres años anteriores.

Inflación de diciembre

Índice de precios al consumidor, diciembre 2018:

+ 1,7% en el mismo mes del año anterior.

+ 0,1% respecto al mes anterior.

Índice de precios al consumidor armonizado, diciembre de 2018:

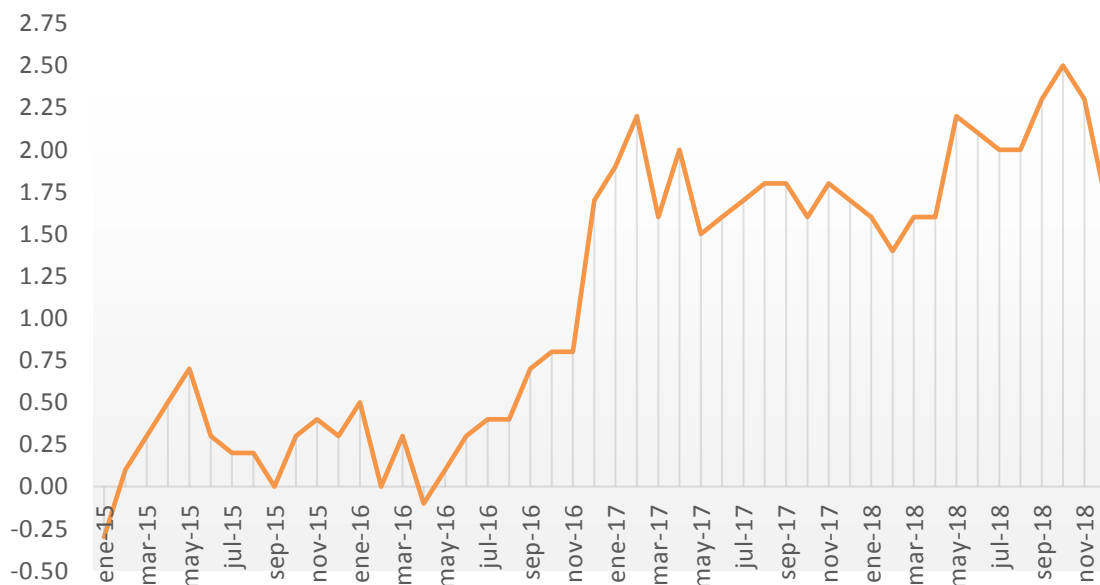
+ 1,7% en el mismo mes del año anterior.

+ 0,3% sobre el mes anterior.

Los precios al consumidor en Alemania aumentaron un 1,9% en promedio anual en 2018 en comparación con 2017. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que la tasa interanual de aumento de precios en 2018 fue, por lo tanto, ligeramente superior a la del año anterior (2017: + 1.8%). En diciembre de 2018, la tasa de inflación medida por el índice de precios al consumidor disminuyó notablemente en comparación con los meses anteriores, alcanzando el 1,7%.

El aumento en la tasa interanual de aumento de precios en 2018 se debió principalmente a los precios de la energía. Los precios de los productos energéticos en 2018 aumentaron un 4,9% en 2017. Excluyendo los precios de la energía, la tasa anual de aumento de precios en 2018 habría sido de + 1.6%.

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de www.destatis.de

Economía de China

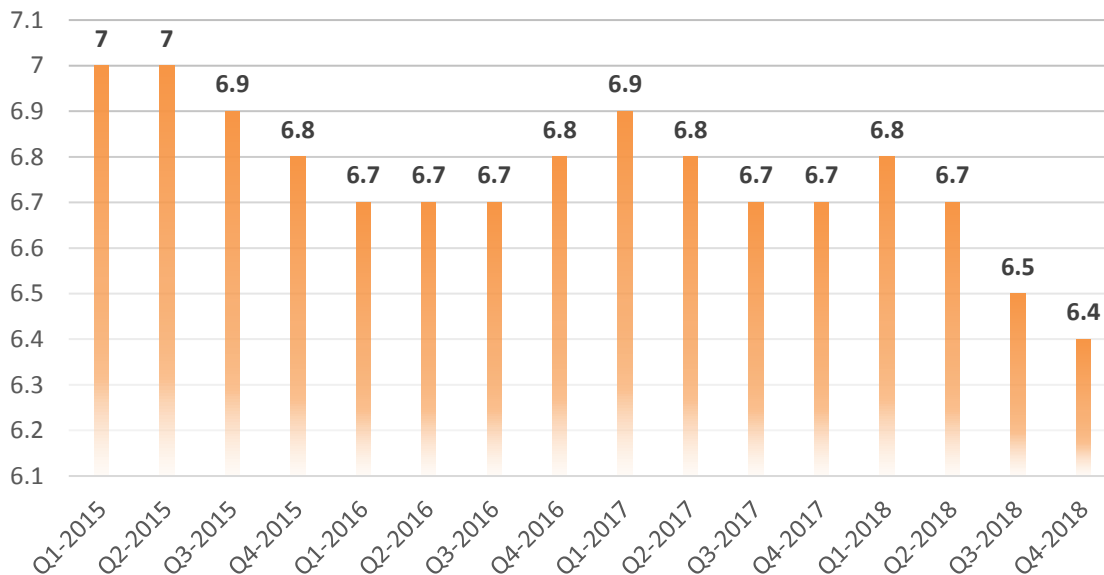
Actividad económica del cuarto trimestre

La economía de China creció un 6,4 por ciento en el cuarto trimestre de 2018 frente al mismo periodo del año anterior, mostraron el lunes 21 de enero datos oficiales, esto es menor al crecimiento del 6,5 por ciento del trimestre previo.

La tasa de crecimiento fue la expansión más débil desde la crisis financiera, de acuerdo a los datos publicados por la Oficina Nacional de Estadísticas.

Para todo el año 2018 China creció un 6,6 por ciento, su expansión más lenta en 28 años y un enfriamiento desde el 6,8 por ciento revisado para el año previo.

CHINA: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Inflación de diciembre

Los precios al productor de China aumentaron en diciembre a su ritmo más lento desde septiembre del 2016, en momentos en que las fábricas se enfrentan a una demanda débil, incluso a medida que Pekín intensifica sus medidas de apoyo para impulsar a la economía.

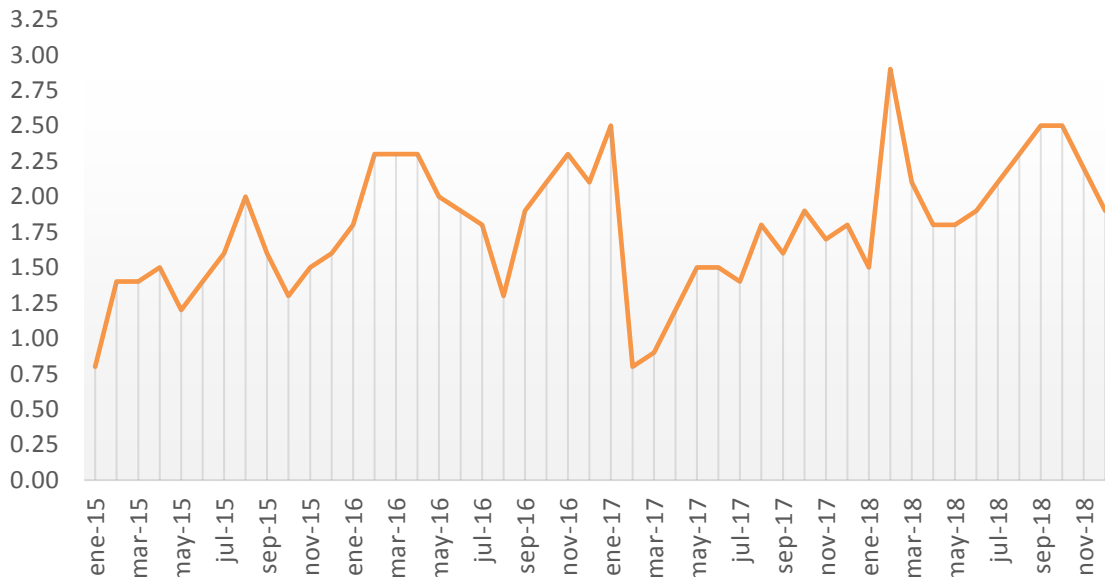
La inflación al consumidor también se debilitó en su tasa interanual debido a los menores precios no alimentarios, mostraron datos publicados el jueves por la Oficina Nacional de Estadísticas.

El índice de precios al productor (IPP), una medida de los precios que reciben las empresas por sus bienes y servicios, subió un 0,9 por ciento interanual en diciembre, por debajo del pronóstico más bajo en un sondeo de Reuters entre 35 economistas que tuvo una estimación promedio del 1,6 por ciento.

El índice subió un 2,7 por ciento en noviembre. Sobre una base mensual, el IPP bajó un 1 por ciento frente a una caída de un 0,2 por ciento en noviembre.

El índice de precios al consumidor (IPC) subió un 1,9 por ciento interanual en diciembre, en comparación con un 2,2 por ciento en noviembre y por debajo de las expectativas de un aumento de un 2,1 por ciento. En una base intermensual, el IPC se mantuvo sin cambios.

China: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Economía de Estados Unidos

Inflación de diciembre

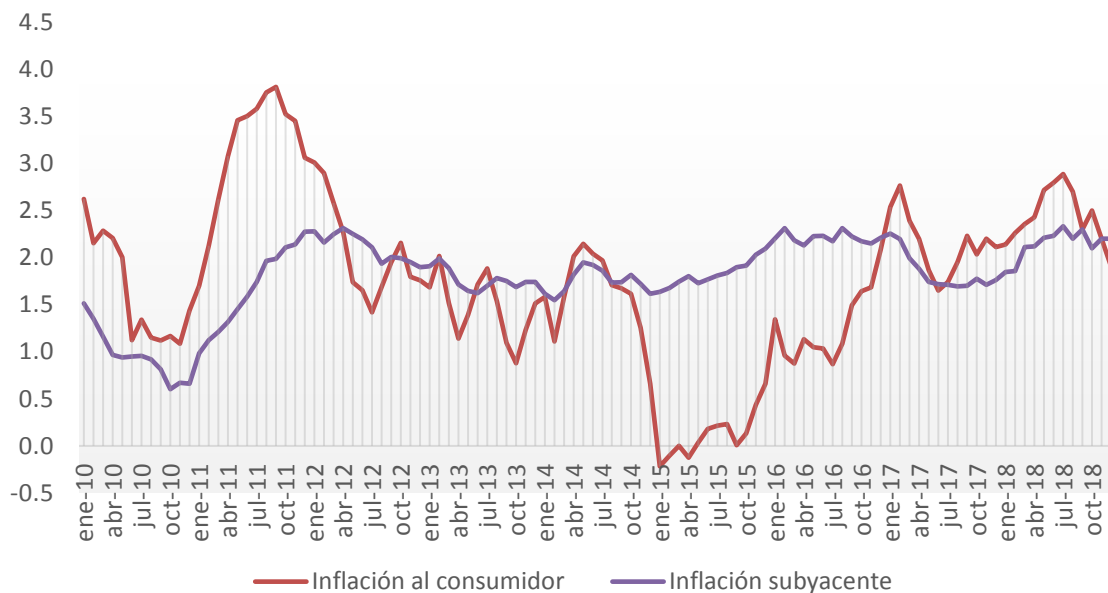
El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U) disminuyó 0.1 por ciento en diciembre sobre una base ajustada por estacionalidad luego

de permanecer sin cambios en noviembre, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó 1.9 por ciento antes del ajuste estacional.

La disminución fue causada por una fuerte caída en el índice de gasolina, que cayó 7.5% en diciembre. Esta disminución compensó con creces los aumentos en varios índices, incluidos el alojamiento, los alimentos y otros componentes energéticos. El índice de energía cayó 3.5 por ciento, ya que los índices de gasolina cayeron, pero los índices de gas natural y electricidad aumentaron. El índice de alimentos aumentó un 0,4 por ciento en diciembre.

La inflación subyacente (todos los artículos menos alimentos y energía) aumentó 2.2 por ciento en los últimos 12 meses, el mismo aumento para el período que termina en noviembre.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)

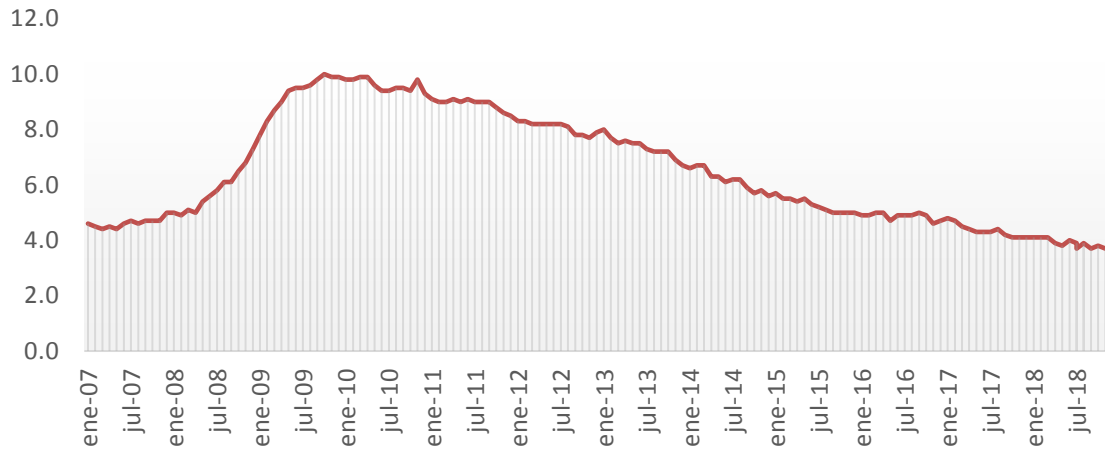


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de diciembre

El empleo total aumentó en 312,000 en diciembre, y la tasa de desempleo aumentó a 3.9 por ciento, informó la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. Las ganancias en empleos ocurrieron en el cuidado de la salud, servicios de alimentos y lugares para beber, construcción, fabricación y comercio minorista.

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 diciembre indica que el mercado laboral ha continuado fortaleciéndose y que la actividad económica ha aumentado a un ritmo sólido. Las ganancias de empleo han sido fuertes, en promedio, en los últimos meses, y la tasa de desempleo se ha mantenido baja. El gasto de los hogares ha seguido creciendo fuertemente, mientras que el crecimiento de la inversión fija empresarial se ha moderado a partir de su ritmo acelerado a principios del año pasado. En una base de 12 meses, tanto la inflación general como la inflación para artículos distintos a alimentos y energía permanecen cerca del 2 por ciento. Aunque las medidas de compensación de inflación basadas en el mercado se han movido a la baja en los últimos meses, las mediciones de expectativas de inflación a largo plazo basadas en encuestas no han cambiado mucho.

Consistente 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 continúa considerando 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 como los resultados más probables. A la luz de los desarrollos económicos y financieros globales y las presiones inflacionarias de la inflación, el Comité será paciente al determinar qué ajustes futuros en el rango objetivo para la tasa de fondos federales pueden ser apropiados para respaldar estos resultados.

Al determinar el momento y el tamaño de los ajustes futuros en el 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 por ciento. Esta evaluación tendrá en cuenta una amplia gama de información, que incluye medidas de las condiciones del mercado laboral, indicadores de

presiones inflacionarias y expectativas de inflación, y lecturas sobre desarrollos financieros e internacionales.

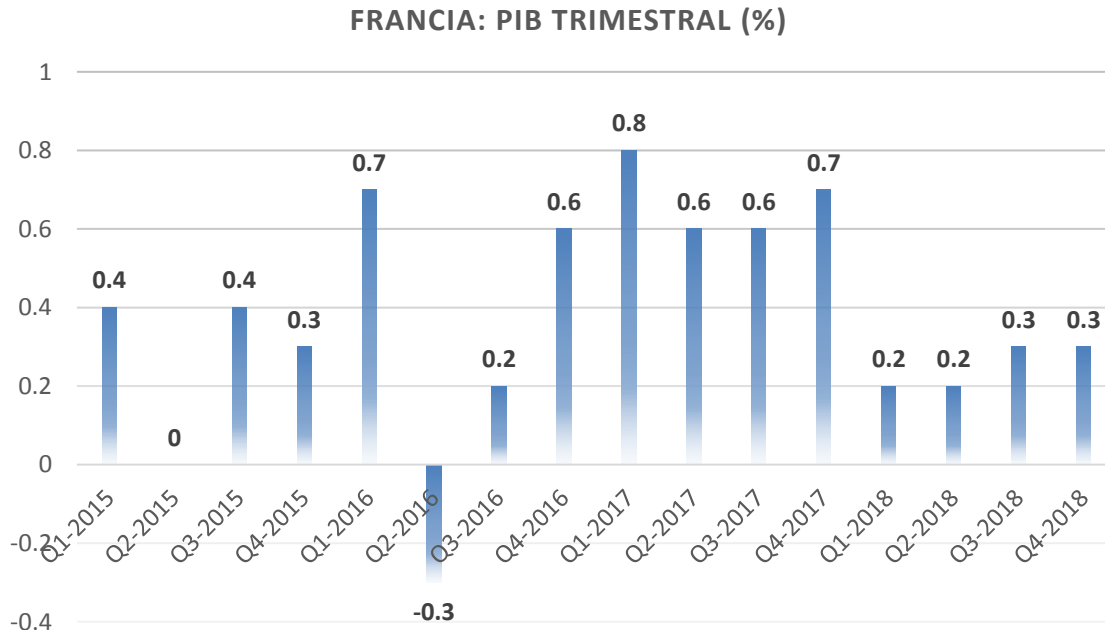
Economía de Francia

Actividad económica del cuarto trimestre 2018

En el cuarto trimestre de 2018, el PIB en términos de volumen, Francia 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 (GFCF: + 0,2% después de + 1,0%). En general, la demanda interna final, excluyendo los cambios en el inventario, se desaceleró: contribuyó con 0,1 puntos al crecimiento del PIB, después de 0,5 puntos en el trimestre anterior.

Las importaciones se recuperaron en el cuarto trimestre (+ 1.6% después de -0.7%) y las exportaciones se aceleraron significativamente (+ 2.4% después de + 0.2%). En general, la balanza comercial externa contribuyó positivamente al crecimiento del PIB nuevamente: +0.2 puntos, luego de +0.3 puntos en el tercer trimestre. Por el contrario, los cambios en los inventarios contribuyeron negativamente al crecimiento del PIB (-0.1 puntos después de -0.5 puntos).



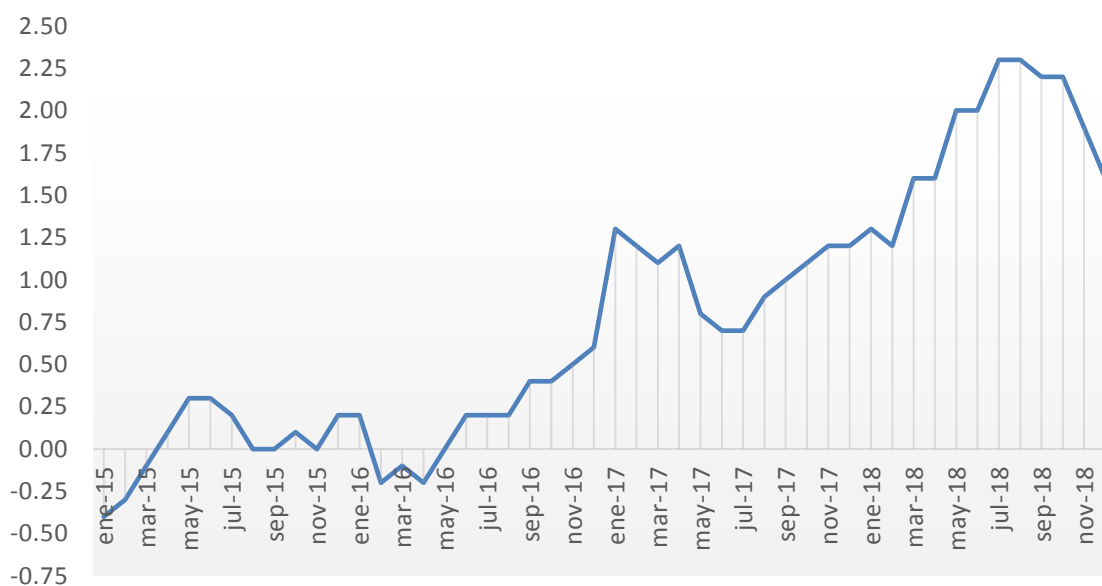
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Inflación de diciembre

En diciembre de 2018, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se mantuvo estable durante un mes, luego de una caída del 0,2% en noviembre. La fuerte caída en los precios de la energía (-2.4% después de -0.7%) y la desaceleración en los productos manufacturados (-0.2% después de + 0.1%) fueron compensadas por un repunte en los precios de los servicios (+ 0.4% después de -0.3 %) y alimentos (+ 0,6% después de -0,2%).

Interanualmente, los precios al consumidor se desaceleraron por segundo mes consecutivo: + 1.6% en diciembre después de + 1.9% en noviembre y + 2.2% en octubre. Esta caída en la inflación provino de una desaceleración interanual en los precios de la energía, los servicios y el tabaco y una mayor caída en los precios de los productos manufacturados. Por el contrario, los precios de los alimentos se aceleraron.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

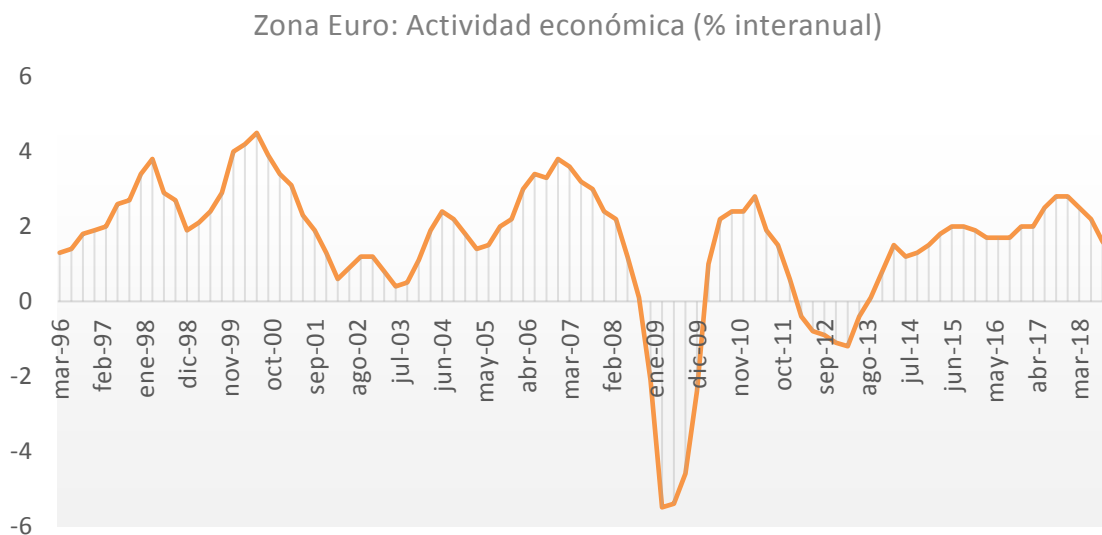
Economía de Zona Euro

Actividad económica del cuarto trimestre 2018

El PIB desestacionalizado aumentó un 0,2% en la zona del euro (EA19) y un 0,3% en la UE28 durante el cuarto trimestre de 2018, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación preliminar publicada por Eurostat, el Oficina de Estadística de la Unión Europea. En el tercer trimestre de 2018, el PIB también había crecido un 0,2% en la zona euro y en 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 cuarto trimestre de 2018, después de un + 1,6% y un + 1,8% respectivamente en el trimestre anterior.

Según una primera estimación del crecimiento anual para 2018, el PIB creció un 1,8% en la zona del euro y un 1,9% en la UE28.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

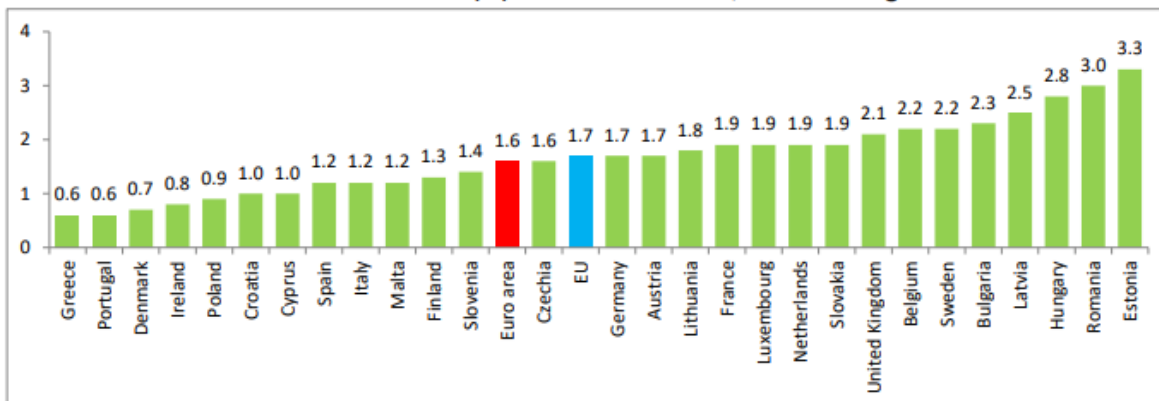
Inflación en diciembre

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 1,6% en diciembre de 2018, frente al 1,9% de noviembre. El año anterior, la tasa fue del 1,4%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 1,7% en diciembre de 2018, en comparación con el 2,0% de noviembre. Un año antes, la tasa era del 1,7%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

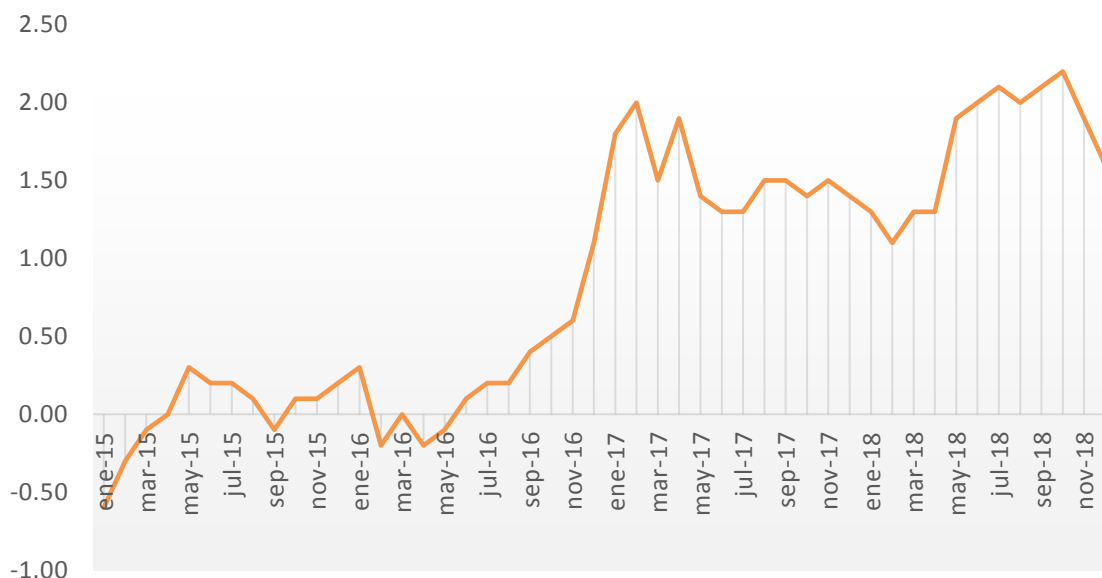
Las tasas anuales más bajas se registraron en Grecia y Portugal (0,6%) y Dinamarca (0,7%). Las tasas anuales más altas se registraron en Estonia (3,3%), Rumania (3,0%) y Hungría (2,8%). En comparación con noviembre de 2018, la inflación anual cayó en veintidós Estados miembros, se mantuvo estable en tres y aumentó en tres.

En diciembre de 2018, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+0.58 puntos porcentuales, pp), seguida de la energía (+0.53 pp), alimentos, alcohol y tabaco (+0.34 pp) y la industria no energética. Bienes (+0.12 pp).

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



Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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

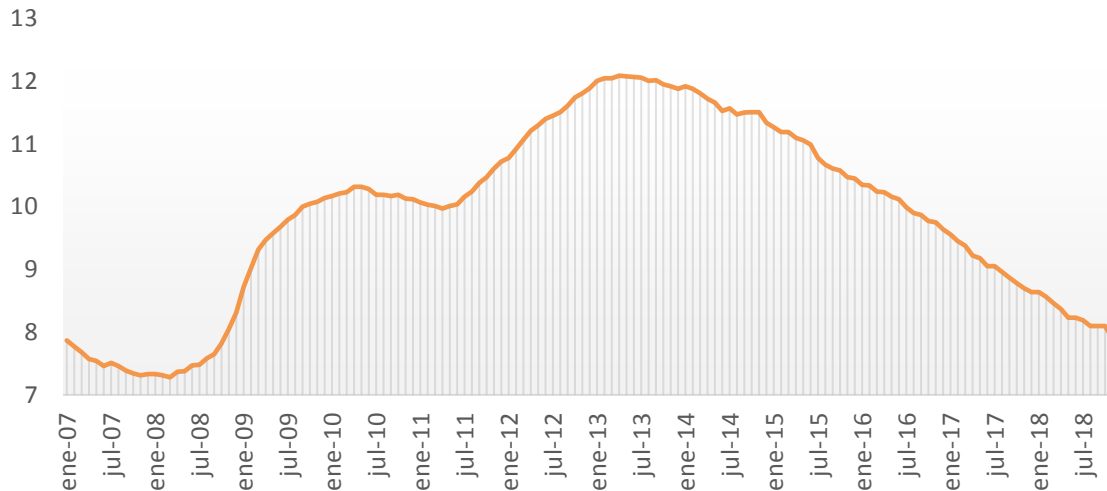
Desempleo de noviembre

La tasa de desempleo ajustada estacionalmente en la zona del euro (EA19) fue del 7,9% en noviembre de 2018, una disminución del 8,0% en octubre de 2018 y del 8,7% en noviembre de 2017. Esta es la tasa más baja registrada en la zona del euro desde octubre de 2008. La tasa fue del 6,7% en noviembre de 2018, estable en comparación con octubre de 2018 e inferior al 7,3% de noviembre de 2017. 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.

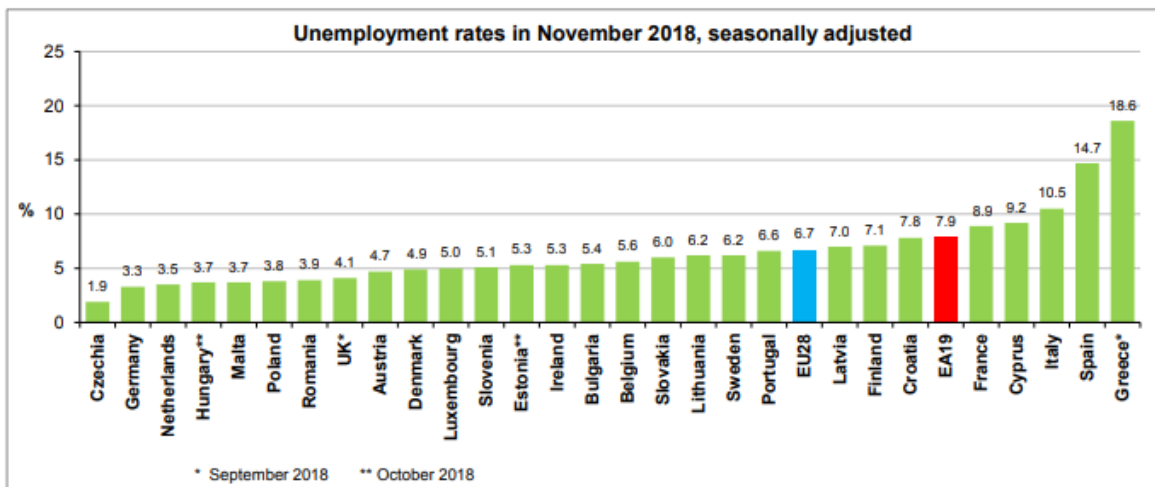
Entre los Estados miembros, las tasas de desempleo más bajas en noviembre de 2018 se registraron en la República Checa (1,9%), Alemania (3,3%) y los Países Bajos (3,5%).

Las tasas de desempleo más altas se observaron en Grecia (18,6% en septiembre de 2018) y España (14,7%).

Zona Euro: Tasa de desempleo



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



Fuente: Eurostat News Release 184/2018 – 30 November 2018.

Política monetaria

En su reunión del 24 de enero, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió 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 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 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.