

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

Tabla de contenido

Economía de China	2
Actividad económica del primer trimestre	2
Inflación de abril.....	2
Economía de Estados Unidos	3
Actividad económica del primer trimestre	3
Inflación de abril.....	4
Desempleo de abril	5
Política monetaria	6
Economía de Francia	7
Actividad económica del primer trimestre	7
Inflación de abril.....	8
Economía de Zona Euro	9
Actividad económica del primer trimestre	9
Inflación en abril.....	10
Desempleo en marzo	11

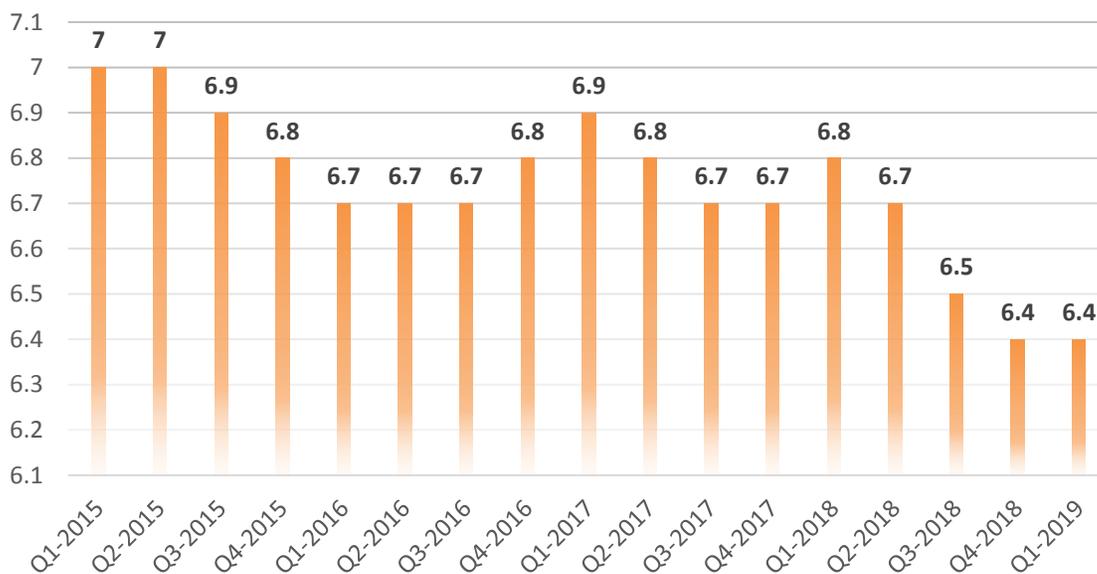
Informe Mensual de mayo 2019 sobre China, Estados Unidos, Francia y Zona Euro

Economía de China

Actividad económica del primer trimestre

La economía de China creció un 6,4 por ciento entre enero y marzo respecto al mismo período del año previo, superando las expectativas y manteniéndose estable respecto al cuarto trimestre, ayudada por un fuerte aumento de la producción industrial.

CHINA: PIB TRIMESTRAL INTERANUAL (%)



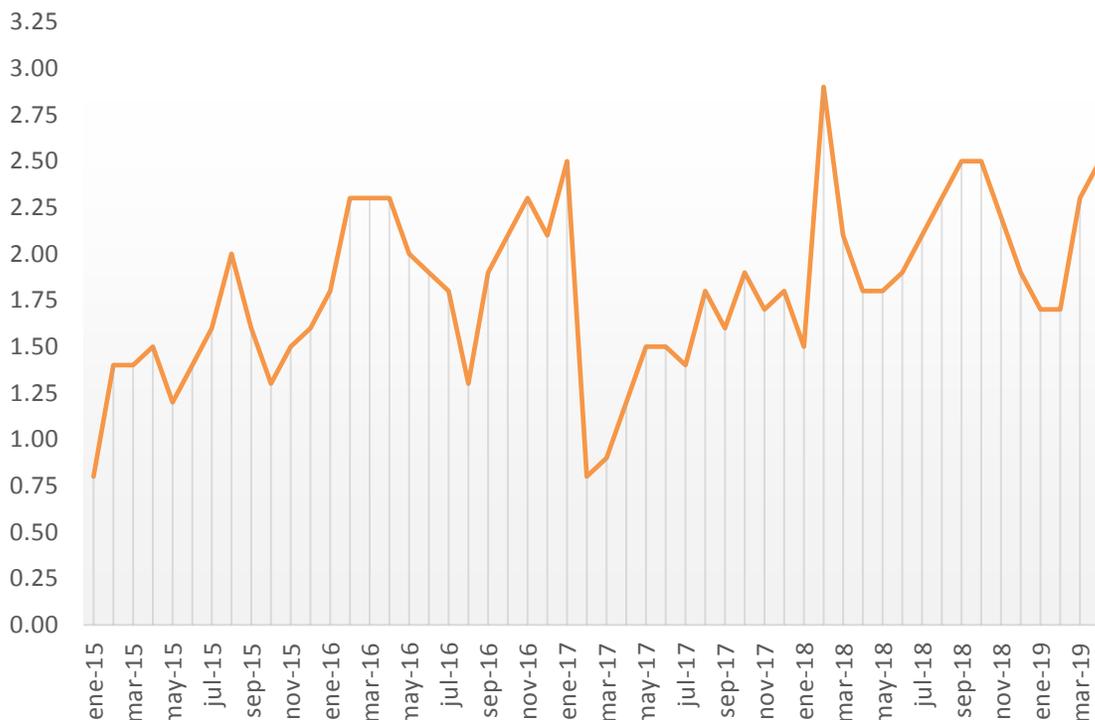
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Inflación de abril

En abril de 2019, el índice de precios al consumidor (IPC) subió un 2,5 por ciento interanual. Los precios crecieron un 2,5 por ciento en las ciudades y un 2,6 por ciento en las zonas rurales. Los precios de los alimentos subieron un 6,1 por ciento, y los precios no alimentarios aumentaron un 1,7 por ciento. Los precios de los bienes de consumo subieron un 2,9 por ciento y los precios de los servicios crecieron un 2,0 por ciento.

En abril, los precios al consumidor aumentaron un 0,1 por ciento respecto al mes anterior. De los cuales, los precios en las ciudades y en las áreas rurales aumentaron 0.1 por ciento. Los precios de los alimentos bajaron un 0,1 por ciento, y los precios no alimentarios aumentaron un 0,1 por ciento. Los precios de los bienes de consumo se mantuvieron sin cambios respecto al mes anterior y los servicios aumentaron un 0,2 por ciento.

China: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Economía de Estados Unidos

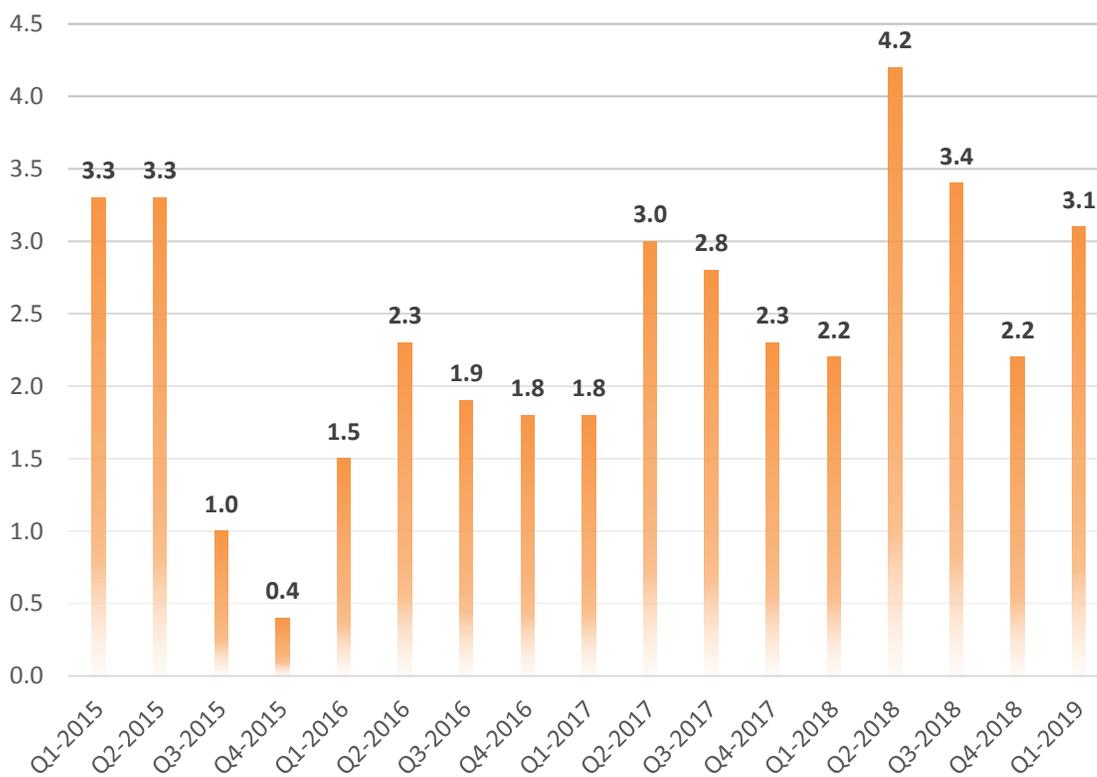
Actividad económica del primer trimestre

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

La segunda estimación del PIB se basa en datos más completos de los que estaban disponibles para la estimación anticipada emitida el mes pasado. En la estimación anticipada, el aumento en el PIB real en el primer trimestre fue de 3.2 por ciento. La estimación actual refleja las revisiones a la baja de la inversión fija no residencial y la inversión en inventarios privados y las revisiones al alza de las exportaciones y los gastos de consumo personal (PCE). Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB,

se revisaron al alza; el panorama general del crecimiento económico sigue siendo el mismo.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de abril

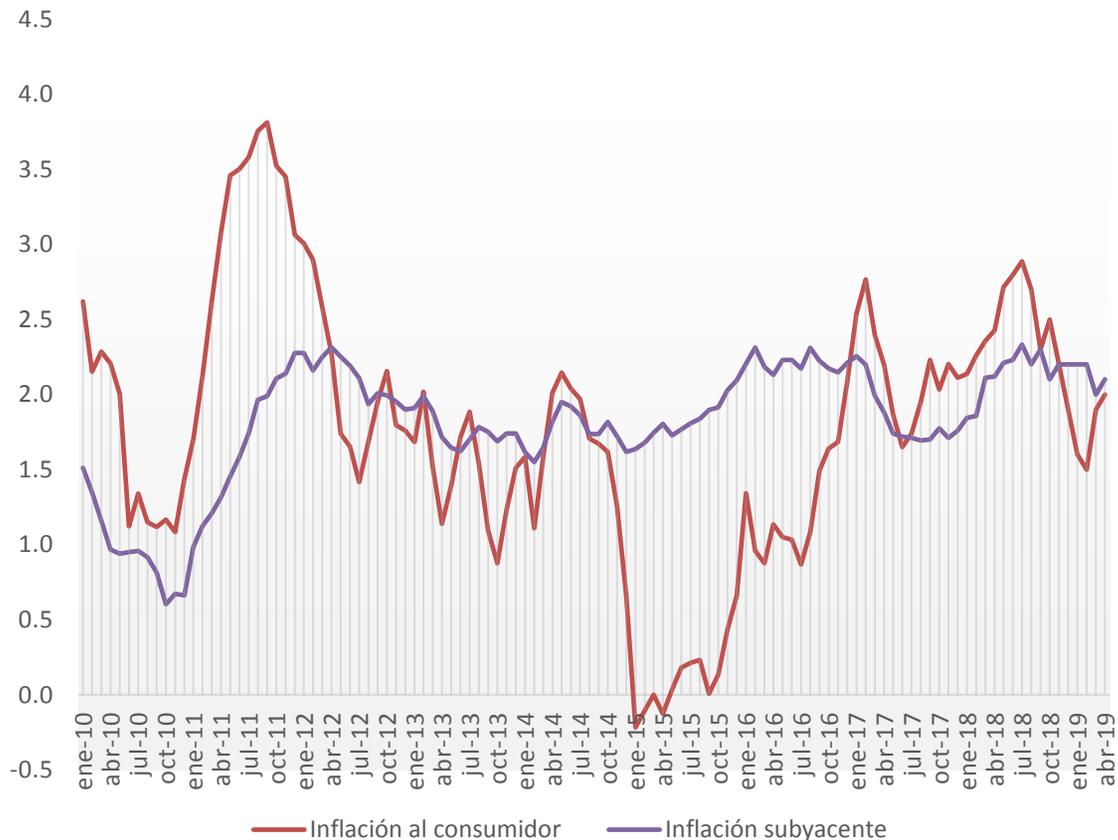
El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U) aumentó un 0,3 por ciento en abril en una base ajustada por estacionalidad después de haber subido un 0,4 por ciento en marzo, informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó 2.0 por ciento antes del ajuste estacional.

El índice para todos los artículos, menos alimentos y energía, aumentó un 0,1 por ciento por tercer mes consecutivo. Los índices de vivienda, atención médica, educación y vehículos nuevos aumentaron en abril. Los índices de automóviles y camiones usados, prendas de vestir y muebles y operaciones del hogar se encuentran entre los que disminuyeron durante el mes.

El índice de todos los artículos aumentó 2.0 por ciento durante los 12 meses que finalizaron en abril, el mayor incremento de 12 meses desde el período que terminó en noviembre de 2018. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó 2.1 por ciento en los últimos 12 meses, y el índice de alimentos aumentó 1.8 por ciento.

El índice de energía aumentó 1.7 por ciento en el último año después de publicar caídas de 12 meses en los últimos 4 meses.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



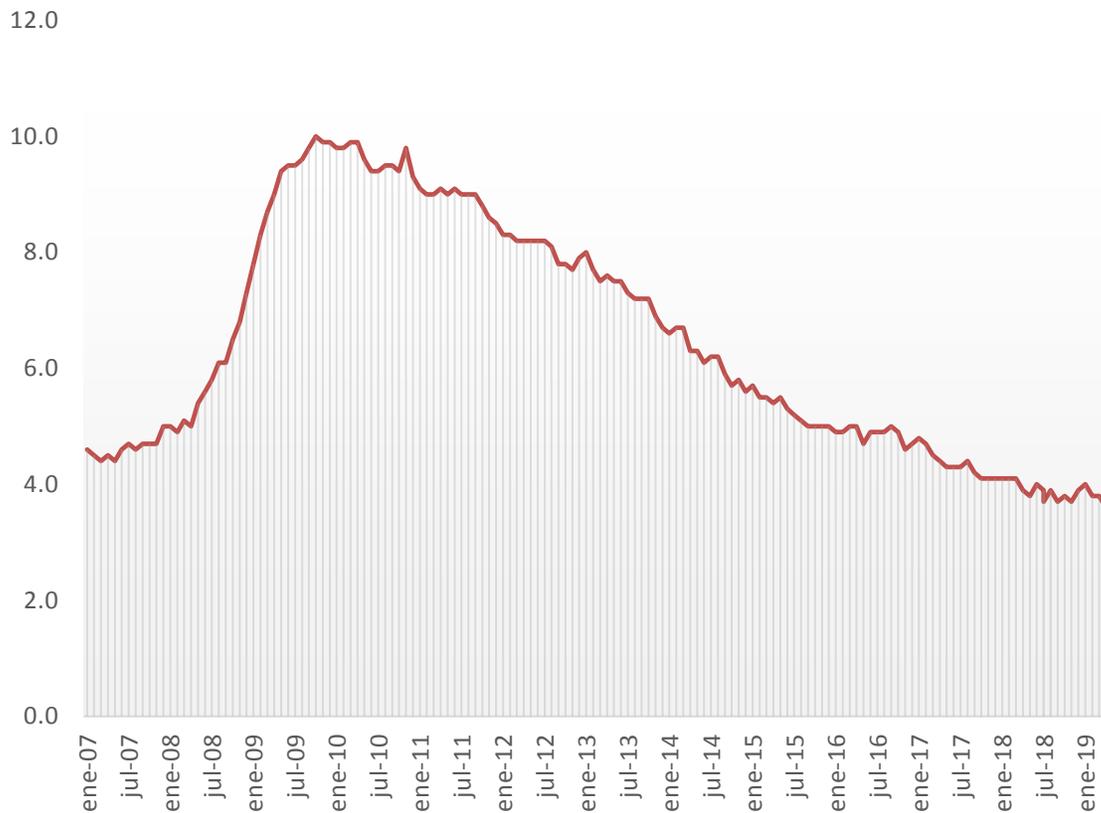
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de abril

El empleo total no remunerado en nóminas aumentó en 263,000 en abril, y la tasa de desempleo disminuyó a 3.6 por ciento, informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. Notables aumentos de empleo ocurrieron en servicios profesionales y de negocios, construcción, atención médica y asistencia social.

El informe presenta estadísticas de dos encuestas mensuales. La encuesta de hogares mide el estado de la fuerza laboral, incluido el desempleo, por características demográficas. La encuesta de establecimientos mide el empleo no agrícola, las horas y los ingresos por industria.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

Política monetaria

La Reserva Federal mantuvo las tasas de interés sin cambios el miércoles primero de mayo y señaló pocas ganas de ajustarlas en el corto plazo, destacando las continuas ganancias en el empleo, el crecimiento económico y la probabilidad de que la débil inflación se acelere.

“Pensamos que nuestra postura de política monetaria es apropiada por el momento; no vemos un argumento sólido para moverla en cualquier dirección”, afirmó el presidente del banco central, Jerome Powell, en una conferencia de prensa tras el término de la reunión de dos días del organismo.

En general, afirmó, “nos veo en una buena trayectoria para este año”.

Los responsables de la política monetaria de la Fed dijeron que el actual crecimiento económico, un sólido mercado laboral y una eventual aceleración de la inflación siguen siendo “los resultados más probables” tras una década de expansión en Estados Unidos.

“El mercado laboral sigue fuerte (...) la actividad económica aumentó a un ritmo sólido” en las últimas semanas, dijo el banco central de Estados Unidos en un comunicado, un día después de que el presidente Donald Trump pidió a la Fed que bajara las tasas un punto porcentual para estimular la economía.

La Fed además redujo la cantidad de intereses que le paga a los bancos por los excesos de reservas a un 2,35 por ciento desde un 2,40 por ciento, en un esfuerzo por asegurar que su tasa de interés a un día se mantenga dentro de su actual rango objetivo.

La principal preocupación analizada en el comunicado fue la actual “apagada” inflación, que se mantiene por debajo del objetivo del 2 por ciento de la Fed. El comunicado sugiere que un reciente declive de la inflación podría ser más persistente de lo estimado, y ya no se podía culpar simplemente a la caída de los precios de la energía.

Los datos más recientes mostraron que una medida de la inflación subyacente se ubicó en un 1,6 por ciento, lo que sería un problema si significa que los hogares y las empresas tenían dudas sobre la fortaleza de la economía y estaban menos dispuestos a gastar o invertir.

Powell afirmó a periodistas que el declive en la llamada inflación subyacente se debía probablemente a factores transitorios y estimó que avanzaría hacia el 2 por ciento.

“Si viéramos la inflación persistentemente por debajo (del objetivo), eso es algo que nos preocuparía y algo que deberíamos tomar en cuenta al fijar la política monetaria”, agregó Powell.

Pero por ahora, el jefe de la Fed afirmó que la baja inflación permite al banco central ser “paciente” al decidir sobre cualquier cambio de su tasa de interés de referencia, que se mantuvo en un rango de entre un 2,25 por ciento y un 2,50 por ciento.

Economía de Francia

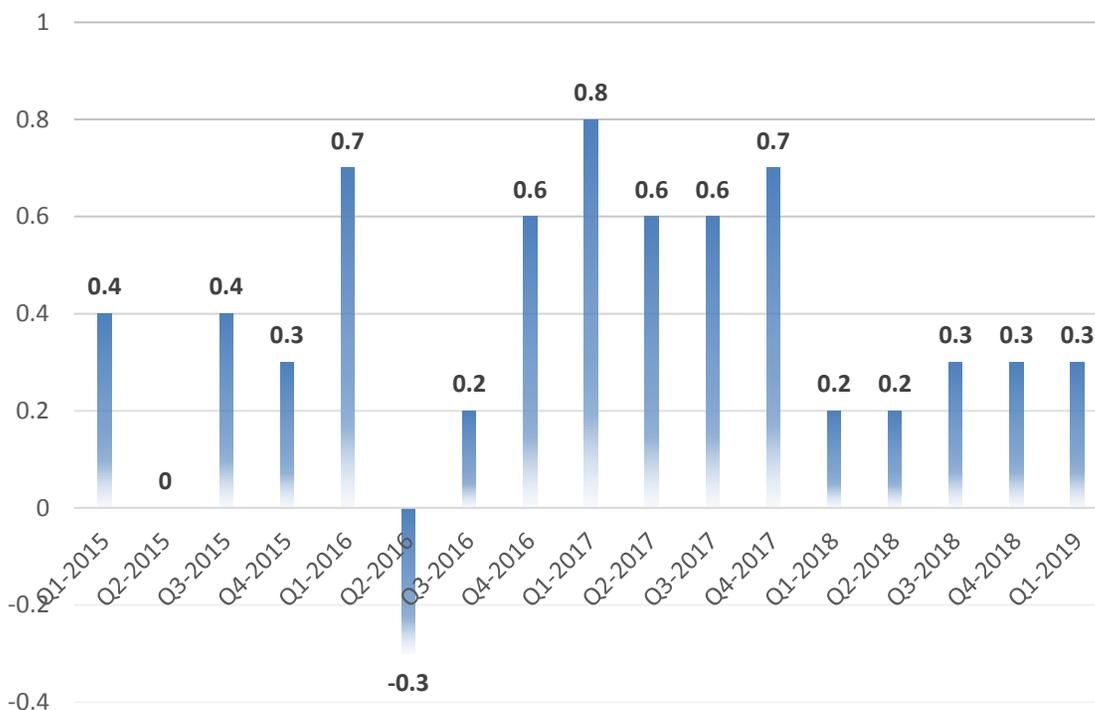
Actividad económica del primer trimestre

En el primer trimestre de 2019, el PIB en términos de volumen creció al mismo ritmo que en el tercer trimestre: + 0,3%.

Los gastos de consumo de los hogares se recuperaron (+ 0.4% después de + 0.0%), mientras que la formación bruta total de capital fijo se desaceleró ligeramente (FBCF: + 0.3% después de + 0.4%). En general, la demanda interna final, excluyendo los cambios en el inventario, se aceleró levemente: contribuyó con 0.3 puntos al crecimiento del PIB, luego de 0.2 puntos en el trimestre anterior.

Las importaciones disminuyeron en el primer trimestre (+ 0,9% después de + 1,2%) y las exportaciones se detuvieron (+ 0,1% después de + 2,2%). En general, el saldo del comercio exterior contribuyó negativamente al crecimiento del PIB: -0.3 puntos, después de +0.3 puntos en el trimestre anterior. Por el contrario, los cambios en los inventarios contribuyeron positivamente al crecimiento del PIB (+0.3 puntos después de -0.1 puntos).

FRANCIA: PIB TRIMESTRAL (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Inflación de abril

En abril de 2019, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0,3% en un mes, después de un + 0,8% en marzo de 2019. Los precios del producto manufacturado (+ 0,1% después de + 2,1%), energía (+ 0,6% después de +1,1 %) y el tabaco (+ 0,1% después de + 7,3%) se redujo drásticamente en abril. Por el contrario, los precios de los servicios se aceleraron (+ 0.5% después de 0.2%) y los de alimentos se recuperaron muy ligeramente (+ 0.1% después de -0.2%).

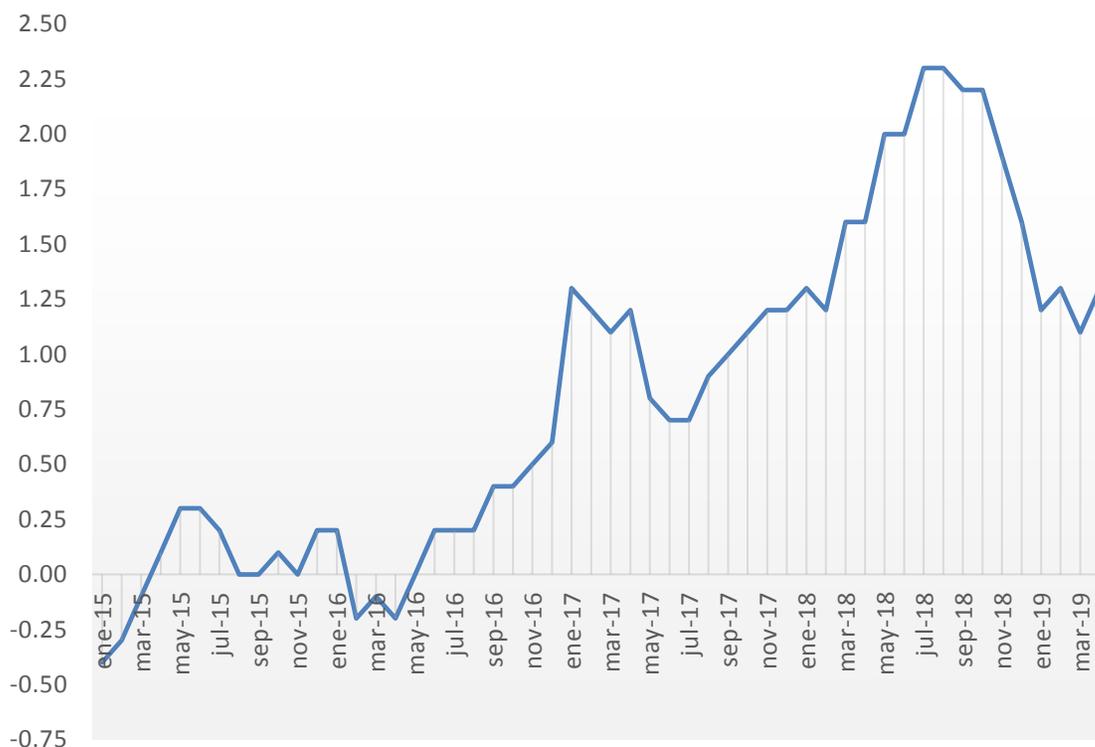
Ajustados por estacionalidad, los precios al consumidor aumentaron un 0,3% en un mes, después de un + 0,1% en marzo.

Interanualmente los precios al consumidor se aceleraron en abril a + 1.3% después de + 1.1% en marzo de 2019. Este aumento de la inflación se debió a una aceleración anual en los precios de los servicios y, en menor medida, a una caída un poco menos marcada en los de producto manufacturado. Por el contrario, los precios de la energía se desaceleraron. Los precios de los alimentos y el tabaco subieron al mismo ritmo que en marzo.

Interanualmente la inflación subyacente aumentó un + 0,7%, luego de un + 0,5% en marzo, volviendo al nivel observado desde noviembre de 2018 a febrero de 2019. El Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IPCA) se desaceleró, durante un mes, a

+0,4. % en abril, después de + 0.9% en marzo; Año con año, creció 1.5%, luego de + 1.3% en el mes anterior.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

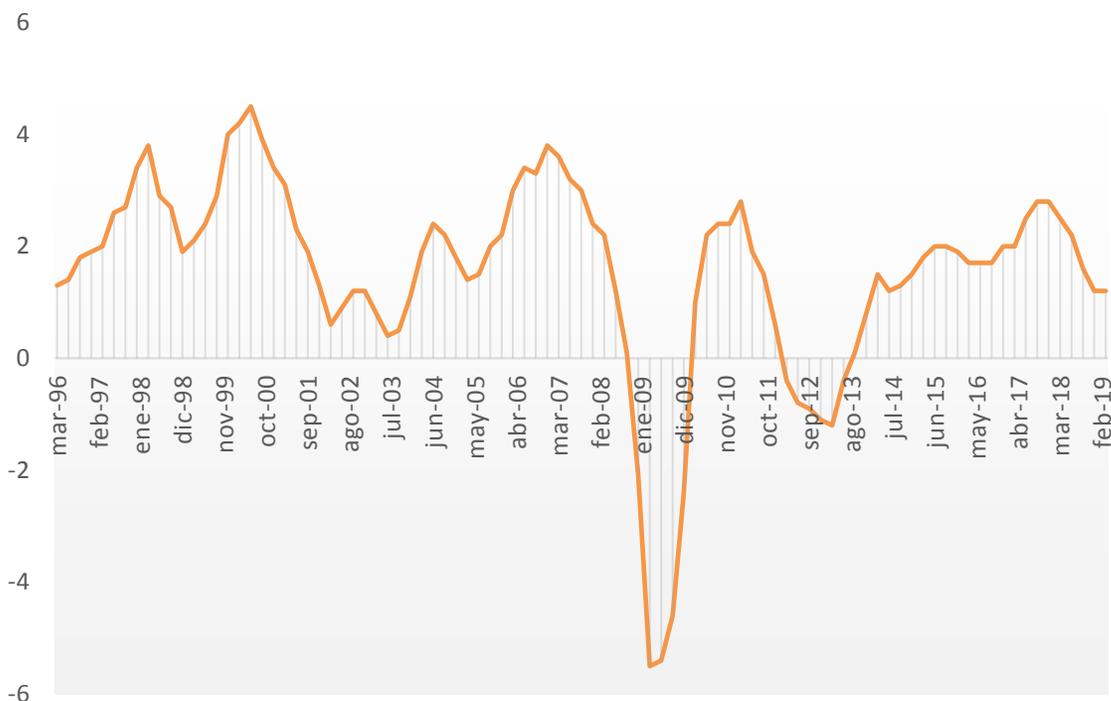
Economía de Zona Euro

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 general publicada por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. En el cuarto trimestre de 2018, el PIB había crecido un 0,2% en la zona del euro y en 0.3% en la UE28.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB ajustado estacionalmente aumentó un 1,2% en la zona del euro y un 1,5% en la UE28 en el primer trimestre de 2019, después de también un + 1,2% y un + 1,5% respectivamente en el cuarto trimestre de 2018

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

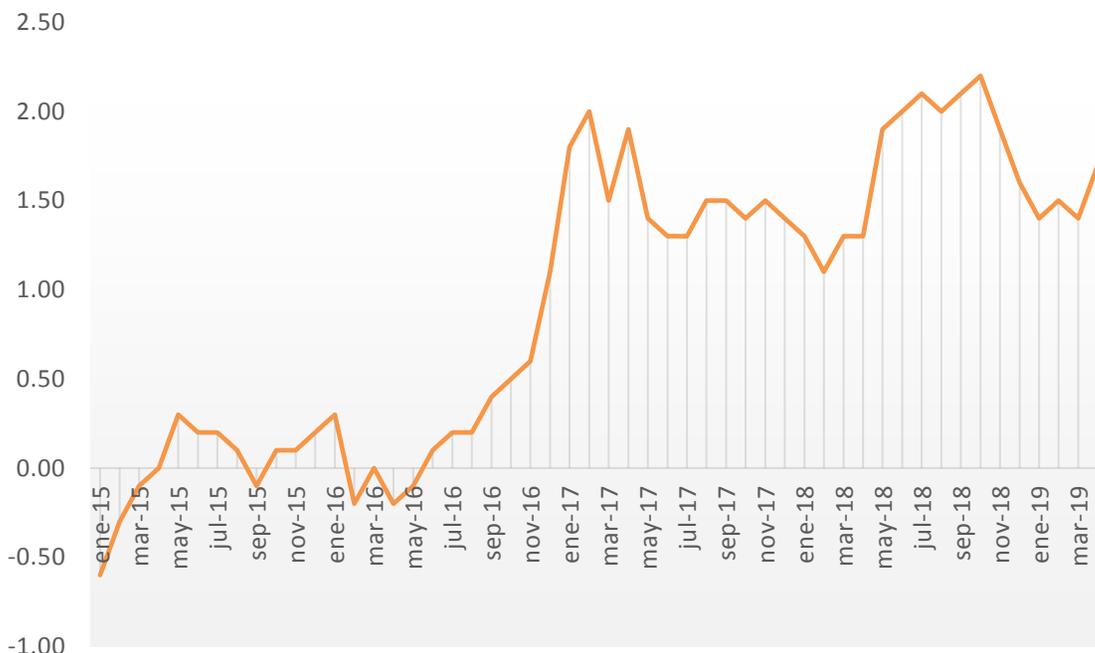
Inflación en abril

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 1,7% en abril de 2019, frente al 1,4% de marzo de 2019. Un año antes, la tasa fue del 1,2%. La inflación anual de la Unión Europea fue de 1.9% en abril de 2019, en comparación con el 1.6% de marzo de 2019. Un año antes, la tasa fue de 1.5%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

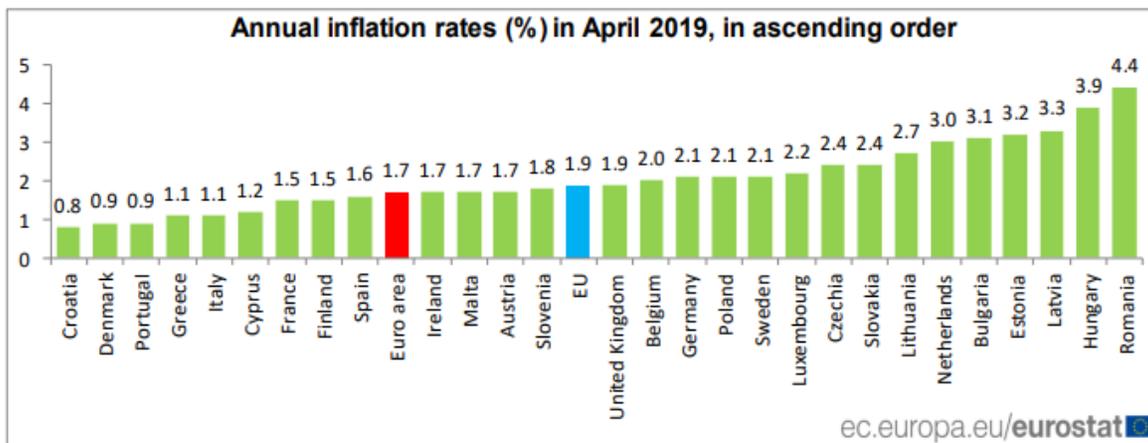
Las tasas anuales más bajas se registraron en Croacia (0,8%), Dinamarca y Portugal (ambos 0,9%). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumania (4,4%) y Hungría (3,9%). En comparación con marzo de 2019, la inflación anual se redujo en seis Estados miembros, se mantuvo estable en dos y aumentó en diecinueve.

En abril de 2019, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+0.86 puntos porcentuales, pp), seguida de la energía (+0.51 pp), alimentos, alcohol y tabaco (+0.29 pp) y la industria no energética, bienes (+0.06 pp)

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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

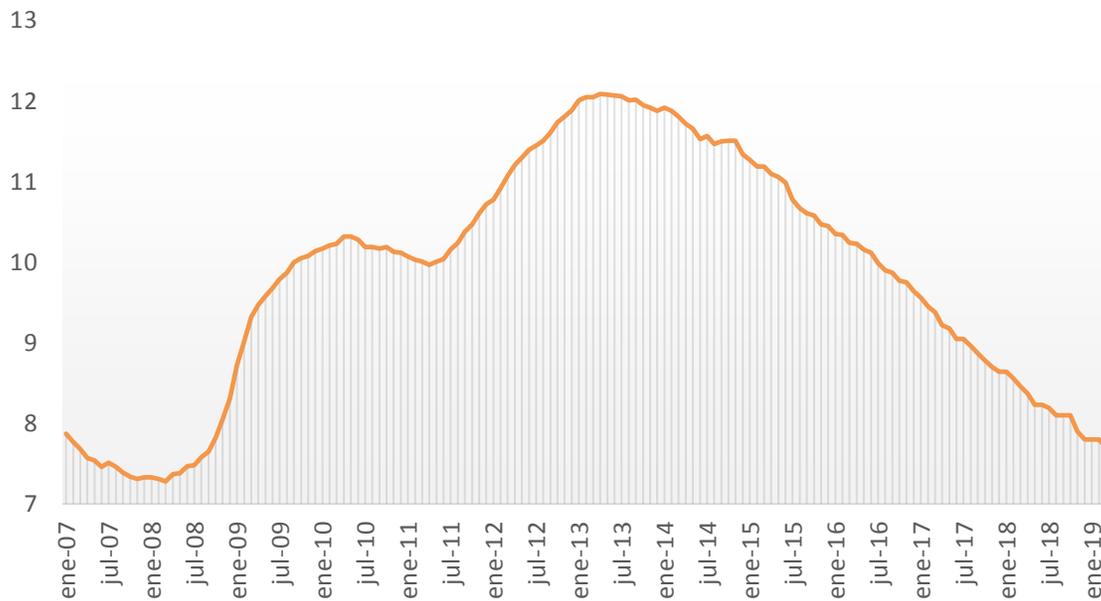


Desempleo en marzo

La tasa de desempleo ajustada estacionalmente de la zona del euro (EA19) fue del 7,7% en marzo de 2019, una reducción del 7,8% en febrero de 2019 y del 8,5% en marzo de 2018. Esta es la tasa más baja registrada en la zona del euro desde septiembre de 2008. La tasa de desempleo de la UE28 fue de 6.4% en marzo de 2019, bajó de 6.5% en febrero de 2019 y de 7.0% en marzo 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.

Entre los Estados miembros, las tasas de desempleo más bajas en marzo de 2019 se registraron en la República Checa (1,9%), Alemania (3,2%) y los Países Bajos (3,3%). Las tasas de desempleo más altas se observaron en Grecia (18,5% en enero de 2019), España (14,0%) e Italia (10,2%).

Zona Euro: Tasa de desempleo



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.