

**INFORME MENSUAL DE NOVIEMBRE  
2018 SOBRE ESTADOS UNIDOS, ZONA  
EURO Y JAPÓN**

## Tabla de contenido

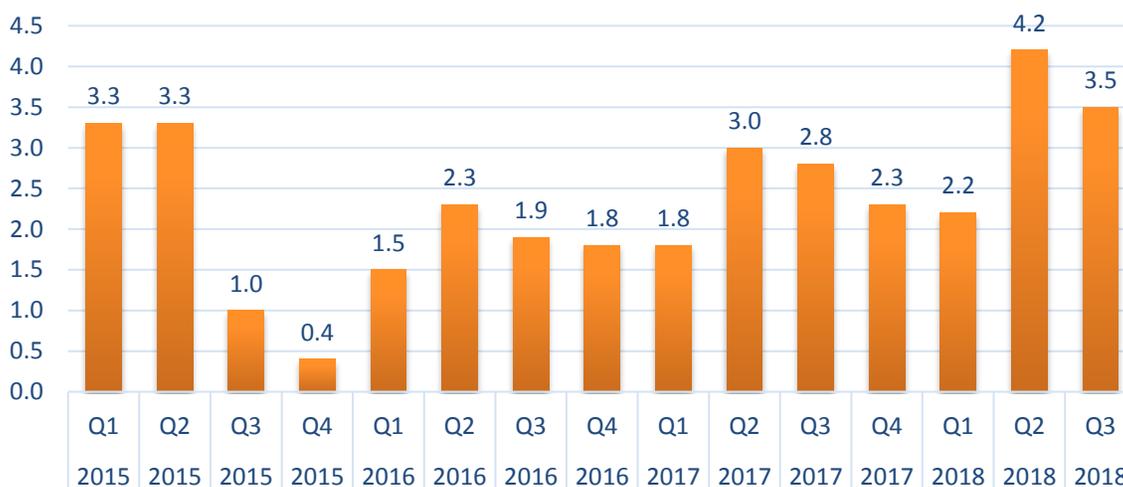
Economía de Estados Unidos .....	2
Actividad económica del tercer trimestre.....	2
Inflación de octubre .....	3
Desempleo de octubre.....	4
Política monetaria .....	4
Economía de Japón.....	5
Inflación en octubre .....	5
Economía de Zona Euro.....	6
Actividad económica del tercer trimestre.....	6
Índice de Precios al Consumidor en octubre .....	6
Desempleo de octubre.....	7

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

## Economía de Estados Unidos

### Actividad económica del tercer trimestre

Estados Unidos: Evolución del PIB trimestral  
(% anualizado)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de [www.bea.gov](http://www.bea.gov)

La economía de Estados Unidos se desaceleró en el tercer trimestre, como se había reportado previamente, pero el ritmo probablemente fue lo suficientemente sólido como para mantener el crecimiento encaminado a alcanzar la meta gubernamental de un 3 por ciento este año.

El producto interno bruto (PIB) subió a una tasa anualizada de un 3,5 por ciento, dijo el miércoles 28 de noviembre el Departamento de Comercio en su segunda estimación del crecimiento del PIB del tercer trimestre.

La lectura se mantuvo sin cambios respecto de la estimación de octubre y bastante por sobre el potencial de crecimiento de la economía.

En el segundo trimestre, la economía estadounidense había crecido un 4,2 por ciento.

Si bien las empresas acumularon inventarios a un ritmo más veloz y gastaron más en equipamiento en el tercer trimestre que lo estimado inicialmente, eso fue contrarrestado por revisiones a la baja del gasto del consumidor y las exportaciones.

El crecimiento del gasto del consumidor, que responde por más de dos tercios de la actividad económica en Estados Unidos, fue de un 3,6 por ciento en el tercer trimestre, una baja respecto del 4,0 por ciento estimado en octubre.

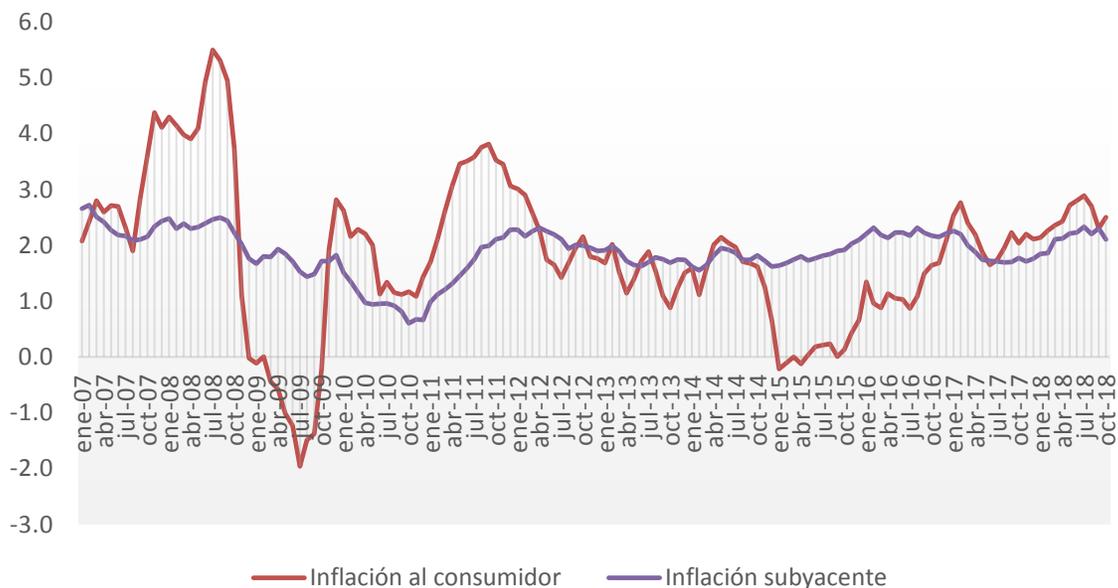
### Inflación de octubre

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U) aumentó un 0,3 por ciento en octubre sobre una base ajustada por estacionalidad después de haber aumentado un 0,1 por ciento en septiembre, informó la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos subió un 2,5 por ciento antes del ajuste estacional.

Un aumento en el índice de gasolina fue responsable de más de un tercio del aumento ajustado estacionalmente en el índice de todos los artículos. Los aumentos en los índices de gasolina y electricidad llevaron a un aumento de 2.4 por ciento en el índice de energía. El índice de alimentos, en contraste, disminuyó ligeramente en octubre.

El índice para todos los artículos, menos alimentos y energía, subió un 0,2 por ciento en octubre, luego de un aumento del 0,1 por ciento en septiembre. Este dato implica que el índice aumentó 2.1 por ciento en los 12 meses que finalizaron en octubre.

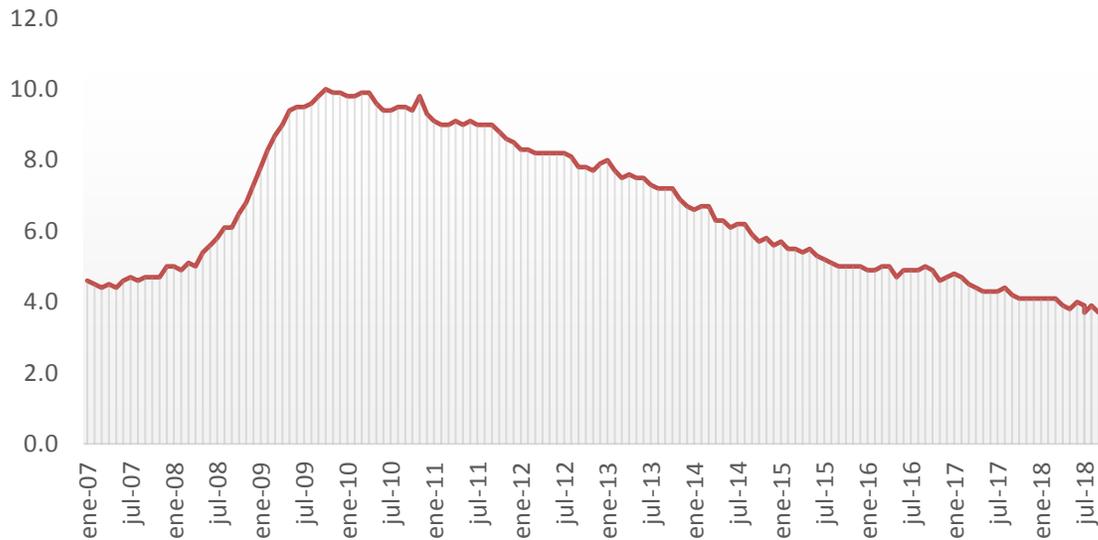
Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

## Desempleo de octubre

Estados Unidos: Tasa de desempleo



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de [www.bea.gov](http://www.bea.gov)

El empleo total no remunerado en nóminas aumentó en 250,000 en octubre, y la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en 3.7 por ciento. Las ganancias en empleos ocurrieron en el cuidado de la salud, en la manufactura, en la construcción y en el transporte y almacenamiento.

## Política monetaria

La información recibida desde que se reunió el Comité Federal de Mercado Abierto en septiembre indica que el mercado laboral ha seguido fortaleciéndose y que la actividad económica ha aumentado a un ritmo elevado. Las ganancias de empleo han sido fuertes, en promedio, en los últimos meses, y la tasa de desempleo ha disminuido. El gasto de los hogares ha seguido creciendo fuertemente, mientras que el crecimiento de la inversión fija empresarial se ha moderado desde su ritmo acelerado a principios de año. 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. Los indicadores de las expectativas de inflación a más largo plazo han cambiado poco, en general.

De conformidad con su mandato legal, el Comité busca fomentar el máximo empleo y la estabilidad de precios. El Comité espera que los aumentos graduales adicionales en el rango meta para la tasa de fondos federales sean consistentes con 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 en el mediano plazo. Los riesgos para el panorama económico parecen más o menos equilibrados.

En vista de las condiciones del mercado laboral realizadas y esperadas y de la inflación, el Comité decidió mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 2 a 2,25 por ciento.

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 Japón

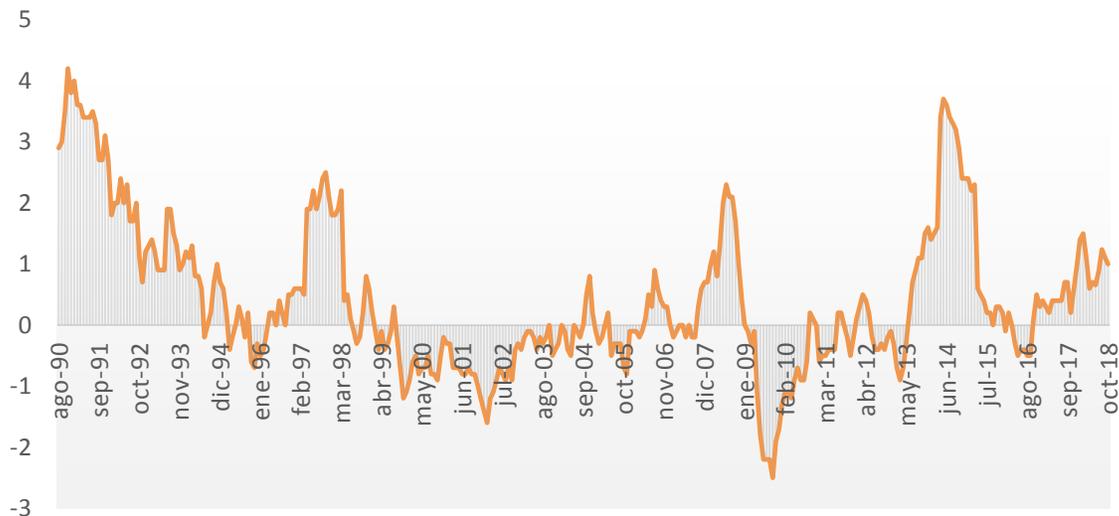
### Inflación en octubre

Los precios al consumidor de Japón aumentaron un 1,0 por ciento interanual en octubre, estable respecto del mes anterior, lejos del objetivo del banco central de un 2 por ciento.

La inflación se debe principalmente a los mayores costos de la energía, por lo que el Banco de Japón (BoJ, por su sigla en inglés) sigue con dificultades para lograr un crecimiento constante de los precios, en momentos en que la escalada de las fricciones comerciales y la desaceleración de la demanda china nublan las perspectivas.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente, indicador que excluye el efecto de los alimentos frescos y los costos de la energía, se mantuvo en un 0,4 por ciento en octubre, sin cambios respecto al mes anterior, según datos del gobierno reportados el jueves 22 de noviembre.

Japón: Inflación al consumidor (% interanual)



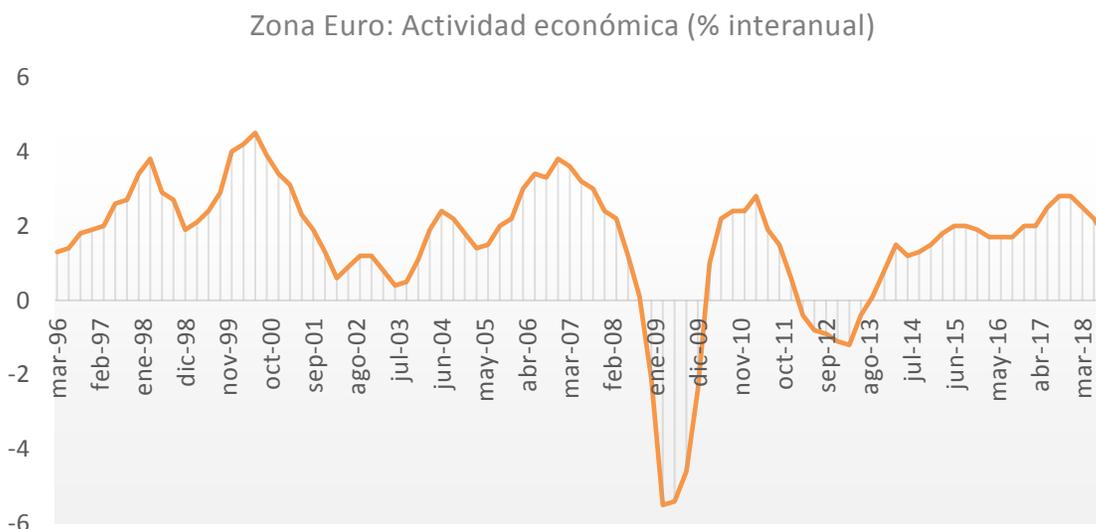
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

## Economía de Zona Euro

### Actividad económica del tercer trimestre

El PIB ajustado estacionalmente aumentó un 0,2% en la zona del euro (EA19) y un 0,3% en la UE28 durante el tercer trimestre de 2018, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación preliminar publicada por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. En el segundo trimestre de 2018, 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 1,7% en la zona del euro y un 1,9% en la UE28 en el tercer trimestre de 2018, después de un + 2,2% y un + 2,1% respectivamente en el trimestre anterior.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

### Índice de Precios al Consumidor en octubre

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 2,2% en octubre de 2018, frente al 2,1% de septiembre de 2018. Un año antes, la tasa fue del 1,4%. La inflación anual de la Unión Europea también fue del 2,2% en octubre de 2018, frente al 2,1% de septiembre de 2018. Un año antes, la tasa fue del 1,7%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Dinamarca (0,7%), Portugal (0,8%) e Irlanda (1,1%). Las tasas anuales más altas se registraron en Estonia (4,5%), Rumania (4,2%) y Hungría (3,9%). En comparación con septiembre de 2018, la inflación anual cayó en ocho Estados miembros, se mantuvo estable en cinco y aumentó en catorce.

En octubre de 2018, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de la energía (+1.02 puntos porcentuales, pp), seguida de los servicios (+0.65 pp), alimentos, alcohol y tabaco (+0.42 pp) y la industria no energética. Bienes (+0.11 pp).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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

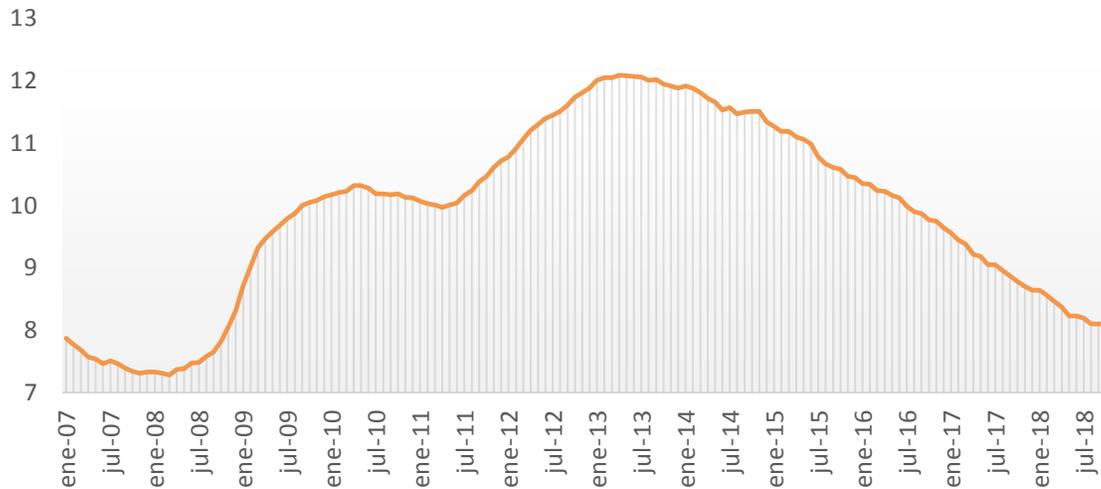
## Desempleo de octubre

La tasa de desempleo ajustada por estacionalidad de la zona del euro (EA19) fue del 8,1% en octubre de 2018, estable en comparación con septiembre de 2018 y bajó del 8,8% en octubre de 2017. Esta es la tasa más baja registrada en la zona del euro desde noviembre de 2008. La tasa de desempleo de la UE28 fue del 6,7% en octubre de 2018, estable en comparación con septiembre de 2018 e inferior al 7,4% en octubre de 2017. 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 el 30 de noviembre.

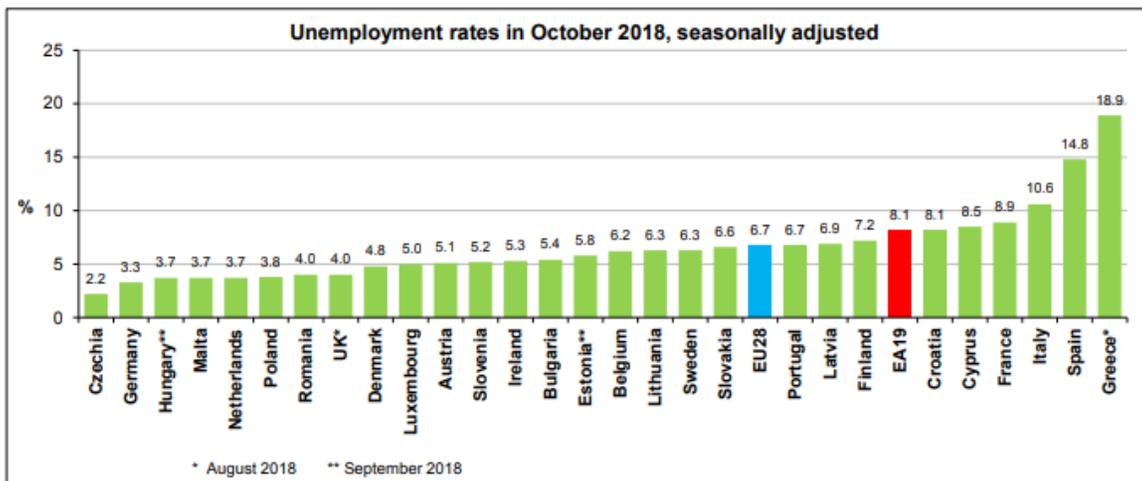
Entre los Estados miembros, las tasas de desempleo más bajas en octubre de 2018 se registraron en la República Checa (2,2%) y Alemania (3,3%). Las tasas de desempleo más altas se observaron en Grecia (18,9% en agosto de 2018) y España (14,8%).

En comparación con hace un año, la tasa de desempleo cayó en todos los Estados miembros. Las mayores disminuciones fueron registrada en Croacia (del 10,2% al 8,1%), Grecia (del 20,8% al 18,9% entre agosto de 2017 y agosto de 2018), España (del 16,6% al 14,8%) y Portugal (del 8,4% al 6,7%).

Zona Euro: Tasa de desempleo



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



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

## 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.