



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

Tabla de contenido

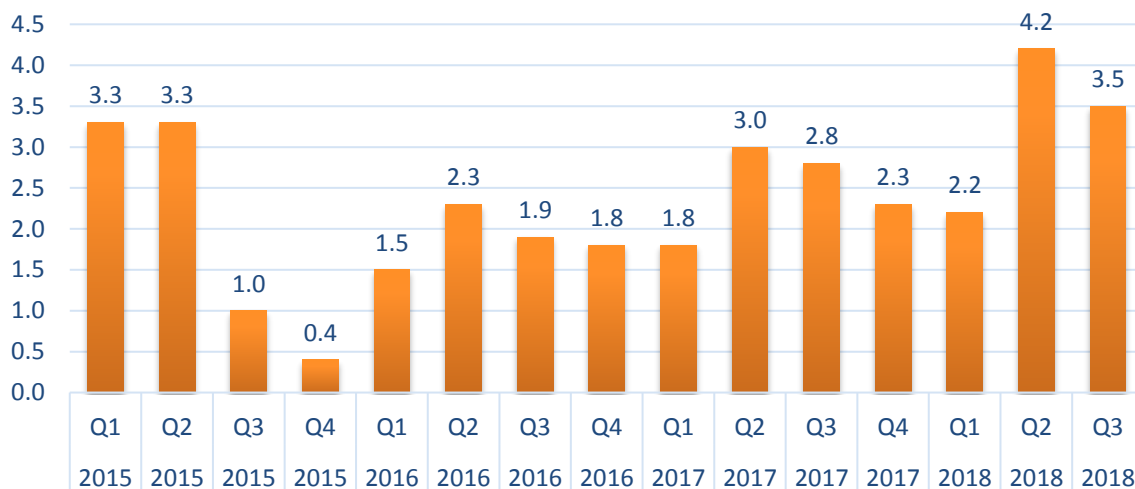
Economía de Estados Unidos	2
Actividad económica del tercer trimestre.....	2
Inflación de setiembre	3
Desempleo de setiembre	4
Economía de Japón.....	4
Política monetaria	4
Economía de Zona Euro.....	5
Actividad económica del tercer trimestre.....	5
Índice de Precios al Consumidor en setiembre y estimación para octubre.....	5
Índice de Precios al Productor en agosto.....	6
Desempleo de agosto y setiembre.....	7
Política monetaria	8

Informe Mensual de octubre 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

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 3,5 por ciento en el tercer trimestre de 2018, según la estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico el 26 de octubre. En el segundo trimestre, el PIB real aumentó 4.2 por ciento.

La Oficina enfatizó que la estimación del tercer trimestre publicada se basa en datos de origen que están incompletos o sujetos a una revisión adicional por parte de la agencia de origen. La segunda estimación para el tercer trimestre, basado en datos más completos, se publicará el 28 de noviembre de 2018.

El aumento en el PIB real en el tercer trimestre reflejó las contribuciones positivas de los gastos de consumo personal (PCE), la inversión en inventarios privados, el gasto del gobierno estatal y local, el gasto del gobierno federal y la inversión fija no residencial que fueron compensados en parte por las contribuciones negativas de las exportaciones

y la inversión en gastos residenciales fijos. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, aumentaron.

La desaceleración del crecimiento del PIB real en el tercer trimestre reflejó una desaceleración de las exportaciones y una desaceleración de la inversión fija no residencial. Las importaciones aumentaron en el tercer trimestre después de disminuir en el segundo. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por un repunte en la inversión en inventarios privados.

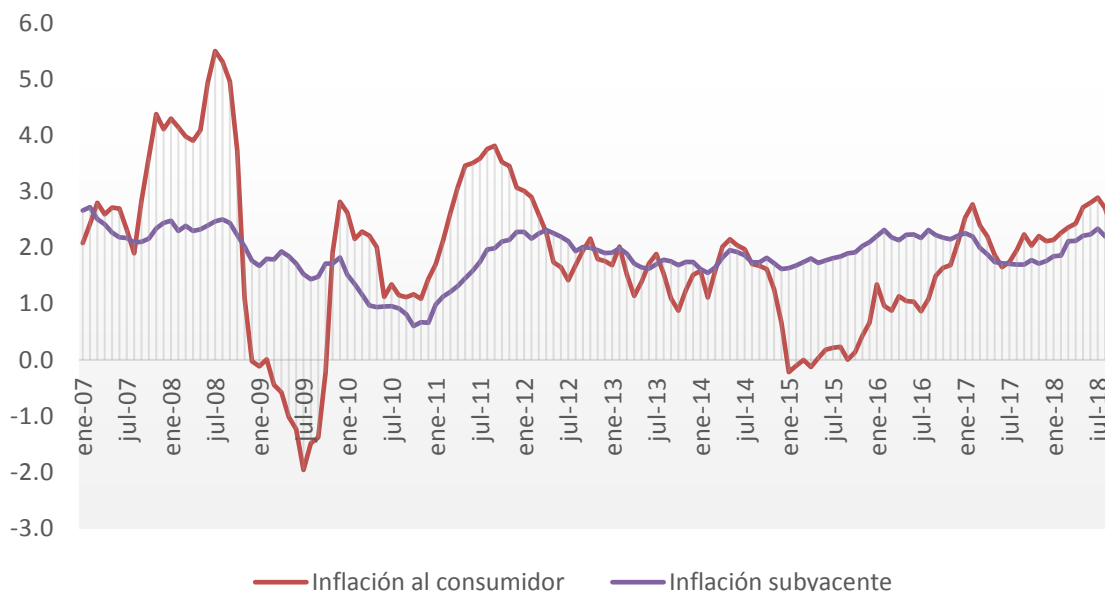
Inflación de setiembre

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U) aumentó un 0,1 por ciento en septiembre sobre una base ajustada por estacionalidad después de haber aumentado un 0,2 por ciento en agosto, informó el 11 de octubre la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos subió un 2,3 por ciento antes del ajuste estacional.

El índice de energía se redujo un 0,5 por ciento en septiembre después de subir en agosto. El índice de alimentos se mantuvo sin cambios en septiembre, ya que un aumento en el índice de alimentos fuera del hogar compensó una disminución en el índice de alimentos en el hogar.

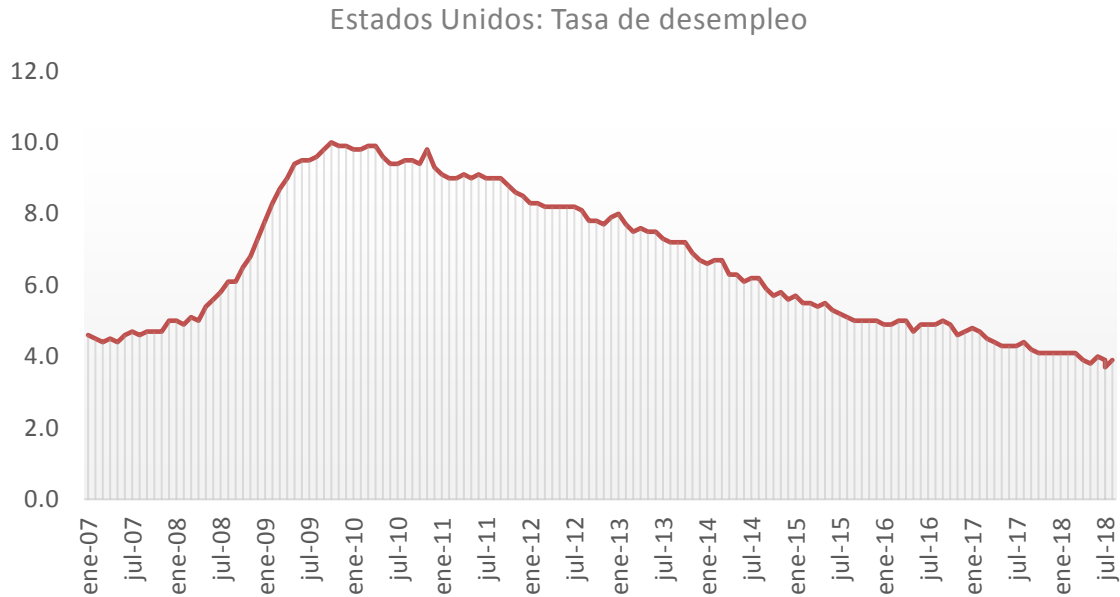
La inflación subyacente, sea el índice de todos los artículos menos alimentos y energía, subió un 0,1 por ciento en septiembre, el mismo aumento que en agosto.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de setiembre



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

La tasa de desempleo disminuyó a 3.7 por ciento en septiembre, y el empleo total no agrícola aumentó 134,000, informó el 5 de octubre la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. Las ganancias en empleos ocurrieron en servicios profesionales y de negocios, en atención médica, y en transporte y almacenamiento.

El dato corresponde a un mínimo de 49 años.

Economía de Japón

Política monetaria

El Banco de Japón mantuvo estable su política monetaria el miércoles 31 de octubre y recortó sus pronósticos de inflación reforzando la opinión de que el banco central no tiene prisa por reducir su programa de estímulo.

Pero el BoJ (por su sigla en inglés) emitió una advertencia un poco más fuerte sobre las vulnerabilidades financieras que hace tres meses, lo que refleja la inquietud de que años de tasas ultra bajas estarían reduciendo las ganancias de los bancos y podrían desalentarlos a ofrecer más préstamos.

“La presión a la baja prolongada sobre las ganancias de las instituciones financieras por las bajas tasas de interés (...) podría desestabilizar al sistema financiero”, dijo el BoJ en un reporte trimestral que evalúa las perspectivas y riesgos económicos a largo plazo.

Como era previsto, el BoJ mantuvo su promesa de guiar las tasas de interés a corto plazo a menos 0,1 por ciento y las tasas a largo plazo en torno al cero por ciento por una votación de 7-2.

En el reporte trimestral, el banco central redujo su pronóstico de inflación de los productos de consumo básico para el año fiscal en curso que concluye en marzo del 2019 a 0,9 por ciento desde 1,1 por ciento hace tres meses.

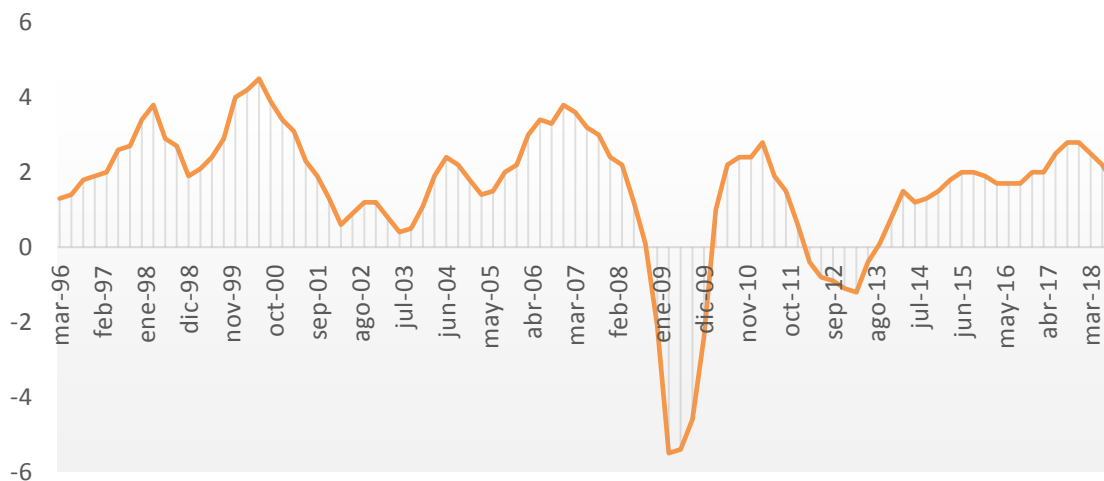
Economía de Zona Euro

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, el 30 de octubre. 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 ajustado por estacionalidad 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.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Índice de Precios al Consumidor en setiembre y estimación para octubre

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 2,1% en setiembre de 2018, frente al 2,0% de agosto. Un año antes, la tasa era del 1,5%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,2% en setiembre de 2018, estable en comparación con agosto. Un año antes, la tasa era del 1,8%. Estas cifras fueron publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea, el 17 de octubre.

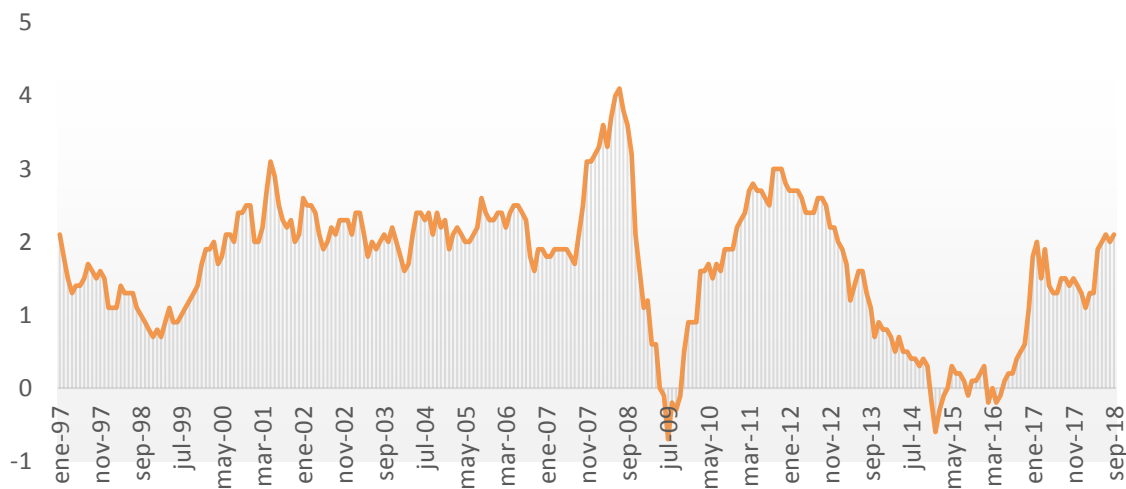
Las tasas anuales más bajas se registraron en Dinamarca (0,5%), Grecia (1,1%) e Irlanda (1,2%). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumania (4,7%), Hungría (3,7%) y Bulgaria (3,6%). En comparación con agosto de 2018, la inflación anual cayó en nueve Estados miembros, se mantuvo estable en cuatro y aumentó en catorce.

En septiembre de 2018, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de la energía (+0.90 puntos porcentuales, pp), seguida por los servicios (+0.57 pp), alimentos, alcohol y tabaco (+0.51 pp) y la industria no energética. Bienes (+0.08 pp).

Mientras tanto, según una estimación preliminar de Eurostat se espera que la inflación anual de la zona del euro sea del 2,2% en octubre de 2018.

Considerando los principales componentes de la inflación de la zona del euro, se espera que la energía tenga la tasa anual más alta en octubre (10,6%, comparado con el 9,5% de septiembre), seguida de alimentos, alcohol y tabaco (2,2%, comparado con el 2,6% de septiembre).), servicios (1,5%, comparado con 1,3% en septiembre) y bienes industriales no energéticos (0,4%, comparado con 0,3% en septiembre).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



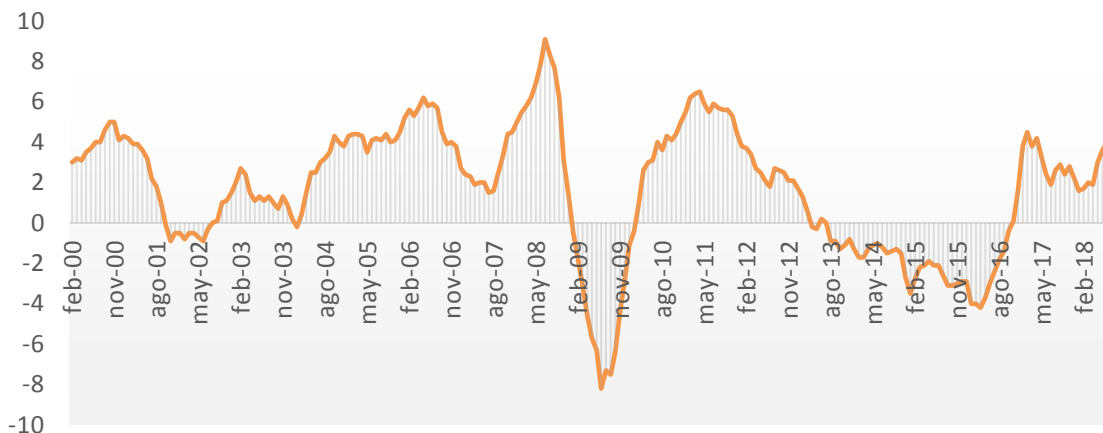
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos del Banco Central Europeo.

Índice de Precios al Productor en agosto

Según los cálculos de Eurostat, en agosto de 2018, en comparación con julio de 2018, los precios al productor industrial aumentaron un 0,3% tanto en la zona del euro (EA19) como en la UE28. En julio de 2018, los precios aumentaron un 0,7% en la zona del euro y un 0,5% en la UE28.

En agosto de 2018, en comparación con agosto de 2017, los precios al productor industrial aumentaron un 4,2% en la zona del euro y un 4,7% en la UE28.

Zona Euro: Inflación al productor (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Desempleo de agosto y setiembre

La tasa de desempleo ajustada estacionalmente en la zona del euro (EA19) fue del 8,1% en agosto de 2018, una disminución frente al 8,2% en julio de 2018 y del 9,0% en agosto 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 de 6.8% en agosto de 2018, estable en comparación con julio de 2018 y bajó de 7.5% en agosto de 2017. Esta es la tasa más baja registrada en la UE28 desde abril de 2008.

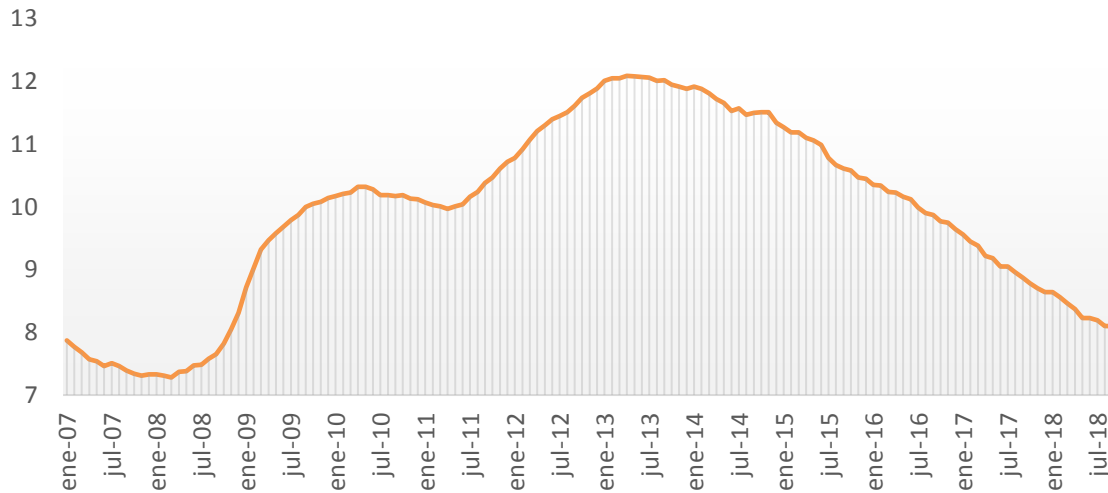
Entre los Estados miembros, las tasas de desempleo más bajas en agosto de 2018 se registraron en la República Checa (2,5%), Alemania y Polonia (ambos 3,4%). Las tasas de desempleo más altas se observaron en Grecia (19,1% en junio de 2018) y España (15,2%).

En comparación con hace un año, la tasa de desempleo cayó en todos los Estados miembros. Los mayores descensos se registraron en Chipre (del 10,5% al 7,5%), Croacia (del 10,9% al 8,5%), Grecia (del 21,3% al 19,1% entre junio de 2017 y junio de 2018) y Portugal (del 8,8% al 6,8%).

Estas cifras son publicadas por Eurostat el primero de octubre.

Mientras tanto, el 31 de octubre Eurostat publicó que la tasa de desempleo ajustada estacionalmente en la zona del euro (EA19) fue del 8,1% en septiembre de 2018, estable en comparación con agosto de 2018 y una baja respecto del 8,9% en septiembre 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 septiembre de 2018, estable en comparación con agosto de 2018 e inferior al 7,5% en septiembre 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.

Zona Euro: Tasa de desempleo



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Política monetaria

En su reunión del 25 de octubre, 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 continuará realizando las compras netas de activos en el marco del programa de compras de activos (APP) al nuevo ritmo de 15 mm de euros mensuales hasta el final de diciembre de 2018. El Consejo de Gobierno prevé que, siempre que los nuevos datos confirmen las perspectivas de inflación a medio plazo, las compras netas cesen a partir de entonces. El Consejo de Gobierno prevé reinvertir el principal de los valores adquiridos en el marco de este programa que vayan venciendo durante un período prolongado tras el final de las compras netas de activos 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.