

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

Tabla de contenido

Economía de Alemania.....	2
Inflación de setiembre	2
Economía de China	3
Inflación de setiembre	3
Economía de Estados Unidos	4
Actividad económica del tercer trimestre.....	4
Inflación de setiembre	5
Desempleo de setiembre	6
Política monetaria	7
Economía de Francia	7
Actividad económica del tercer trimestre.....	7
Inflación de setiembre	8
Economía de Zona Euro.....	9
Actividad económica del tercer trimestre.....	9
Inflación preliminar en octubre.....	10
Política monetaria	10

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

Economía de Alemania

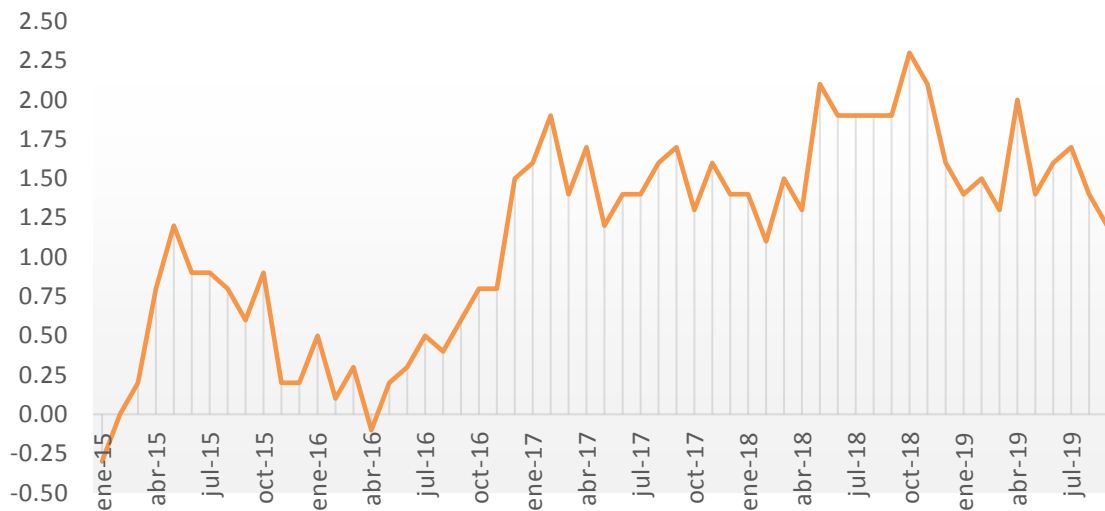
Inflación de setiembre

Los precios al consumidor en Alemania en septiembre de 2019 fueron 1.2% más altos que en septiembre de 2018. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que la tasa de inflación, medida por el índice de precios al consumidor, disminuyó nuevamente (agosto de 2019: + 1.4%). En comparación con agosto de 2019, los precios al consumidor se mantuvieron sin cambios en septiembre de 2019.

Los precios de los productos energéticos cayeron un 1,1% entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019 y tuvieron un efecto a la baja en el desarrollo general de los precios. En agosto de 2019, la tasa de aumento del precio de la energía había sido de + 0.6%. En septiembre de 2019, se registraron aumentos de precios interanuales, especialmente para calefacción urbana y gas natural (+ 4,7% cada uno) y electricidad (+ 3,9%). En contraste, los precios se redujeron notablemente tanto para el combustible para calefacción (-10.5%) como para los combustibles para motores (-6.7%). Excluyendo los precios de la energía, la tasa de inflación en septiembre de 2019 habría sido de + 1.4%; excluyendo los precios de los productos de aceite mineral, habría sido tanto como + 1.6%.

Los precios de los alimentos aumentaron un 1.3% en septiembre de 2019 en comparación con el mismo mes del año anterior. El aumento en los precios de los alimentos se desaceleró (agosto de 2019: + 2.7%). Los precios fueron marcadamente más altos año tras año, especialmente para carne y productos cárnicos (+ 4.6%), así como pescado, productos pesqueros y mariscos (+ 3.2%). También se observaron disminuciones de precios; los precios cayeron considerablemente para las grasas y aceites comestibles (-13.4%).

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg y Destatis.

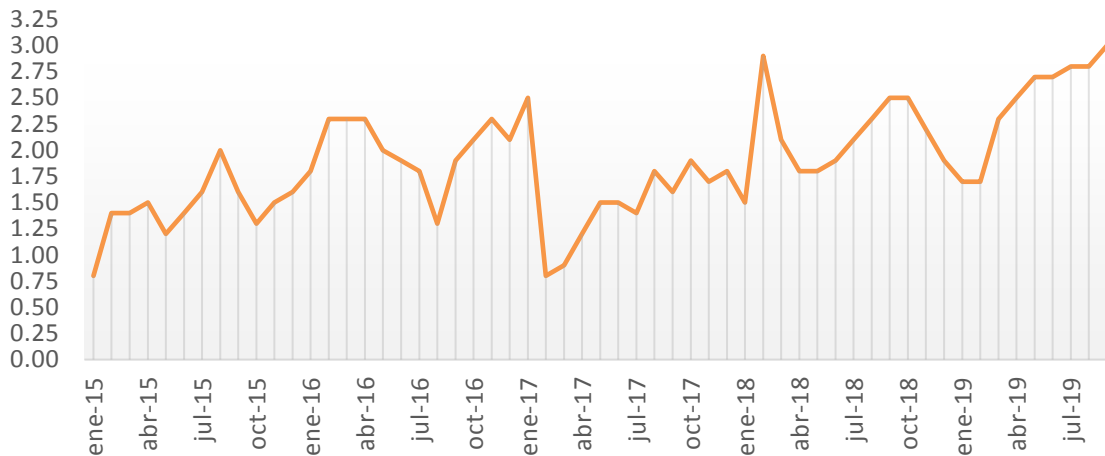
Economía de China

Inflación de setiembre

En septiembre de 2019, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 3,0 por ciento interanual, con un aumento del 2,8 por ciento en zonas urbanas y del 3,6 por ciento en zonas rurales. Los precios de los alimentos aumentaron un 11,2 por ciento, y los precios no alimentarios aumentaron un 1,0 por ciento. Los precios de los bienes de consumo aumentaron un 4,0 por ciento y los precios de los servicios crecieron un 1,3 por ciento. De enero a septiembre, en promedio, los precios al consumidor en general aumentaron en un 2.5 por ciento respecto al mismo período del año anterior.

En septiembre, los precios al consumidor aumentaron un 0,9 por ciento mes a mes, con un aumento del 0,7 por ciento en las zonas urbanas y del 1,3 por ciento en las zonas rurales. En el cual, el precio de los productos alimenticios, no alimenticios y de consumo aumentó respectivamente un 3,5, 0,2 y 1,5 por ciento, mientras que el de los servicios disminuyó un 0,1 por ciento.

China: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Economía de Estados Unidos

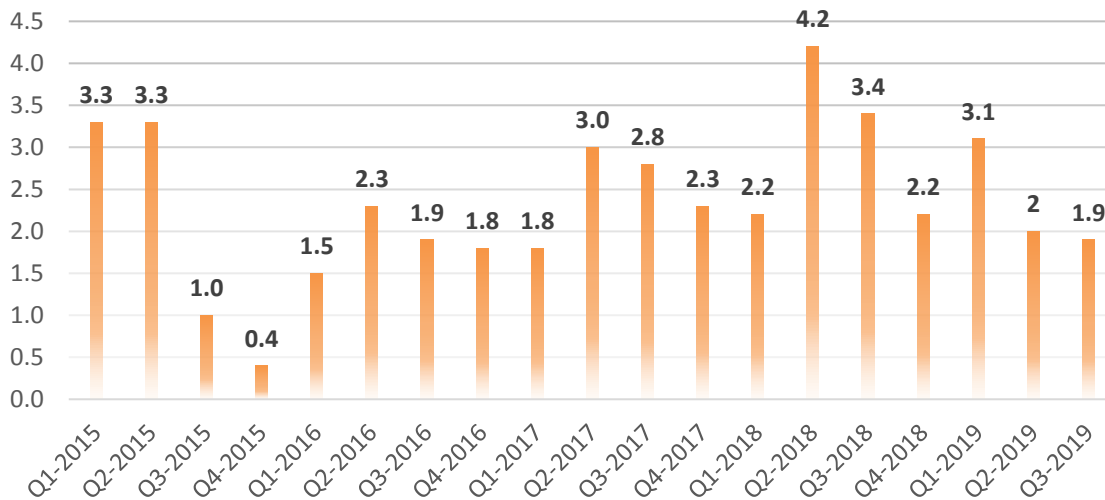
Actividad económica del tercer trimestre

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual de 1.9 por ciento en el tercer trimestre de 2019, de acuerdo con la estimación anticipada publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el segundo trimestre, el PIB real aumentó 2.0 por ciento.

El aumento en el PIB real en el tercer trimestre reflejó contribuciones positivas de gastos de consumo personal (PCE), gasto del gobierno federal, inversión fija residencial, gasto del gobierno estatal y local y exportaciones que fueron parcialmente compensadas por contribuciones negativas de la inversión fija no residencial y el inventario privado. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, aumentaron.

La desaceleración del PIB real en el tercer trimestre reflejó desaceleraciones en el PCE, el gasto del gobierno federal y el gasto del gobierno estatal y local, y una disminución mayor en la inversión fija no residencial. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por una disminución menor en la inversión de inventario privado y aumentos en las exportaciones y en la inversión fija residencial.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de setiembre

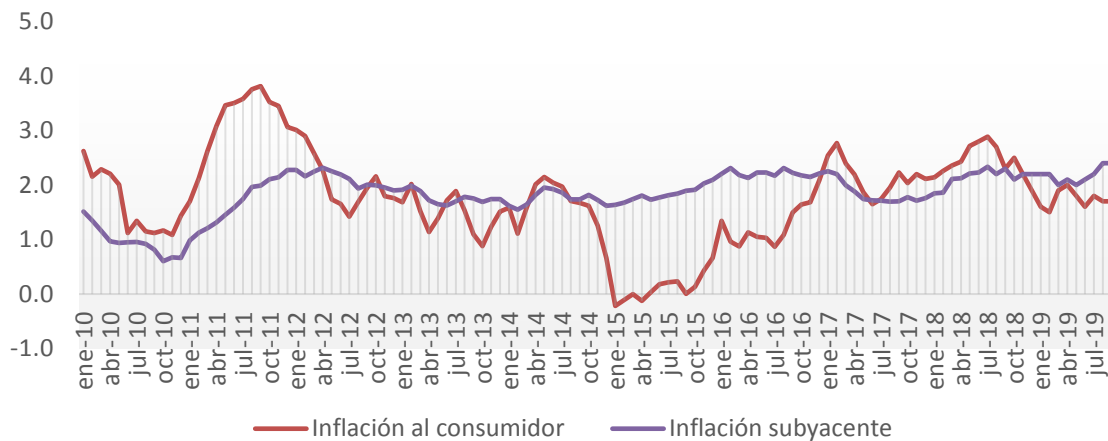
El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (IPC-U) se mantuvo sin cambios en septiembre sobre una base desestacionalizada después de aumentar 0.1 por ciento en agosto, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los ítems aumentó 1.7 por ciento antes del ajuste estacional.

Los aumentos en los índices de vivienda y alimentos fueron compensados por la disminución en los índices de energía y automóviles y camiones usados para dar como resultado que el índice de todos los artículos ajustados por estacionalidad sea plano. El índice de energía cayó 1.4 por ciento mientras que el índice de gasolina disminuyó 2.4 por ciento. El índice de alimentos aumentó 0.1 por ciento en septiembre después de no haber cambiado en cada uno de los 3 meses anteriores.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó 0.1 por ciento en septiembre después de aumentar 0.3 por ciento en cada uno de los últimos 3 meses. Junto con el índice de refugio, los índices de atención médica, mobiliario y operaciones del hogar y seguro de vehículos motorizados aumentaron en septiembre. Los índices de automóviles y camiones usados, indumentaria, vehículos nuevos y comunicación disminuyeron.

El índice de todos los artículos aumentó 1.7 por ciento para los 12 meses que terminaron en septiembre, el mismo aumento que para los 12 meses que terminaron en agosto. El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó 2.4 por ciento en los últimos 12 meses, también el mismo aumento que el período que terminó en agosto. El índice de alimentos aumentó 1.8 por ciento en el último año, mientras que el índice de energía disminuyó 4.8 por ciento.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



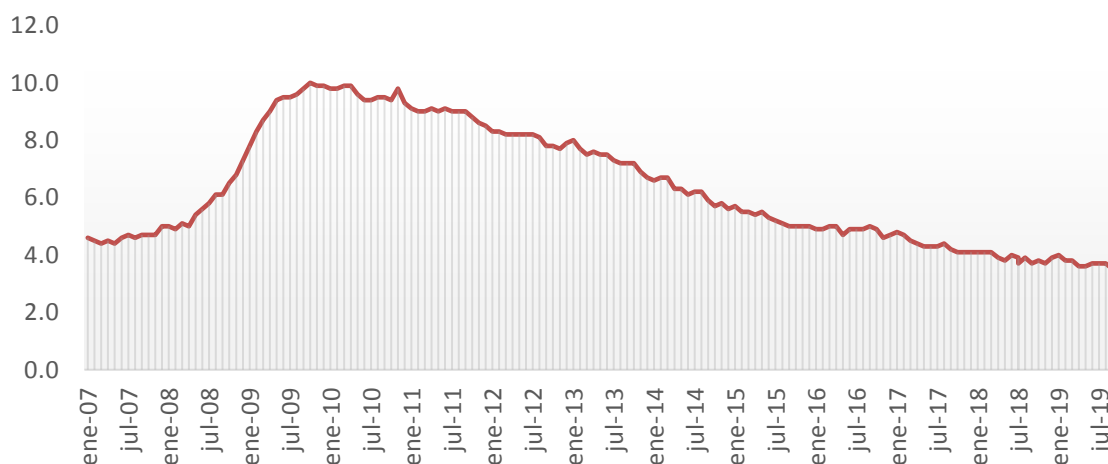
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de setiembre

La tasa de desempleo disminuyó a 3.5 por ciento en septiembre, y el empleo total de nóminas no agrícolas aumentó en 136,000, informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. El empleo en el cuidado de la salud y en los servicios profesionales y comerciales continuó con una tendencia ascendente.

En septiembre, la tasa de desempleo disminuyó en 0.2 puntos porcentuales a 3.5 por ciento. La última vez que la tasa fue tan baja fue en diciembre de 1969, cuando también era del 3,5 por ciento. Durante el mes, el número de personas desempleadas disminuyó en 275,000 a 5.8 millones.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

Política monetaria

La información recibida desde que el Comité Federal de Mercado Abierto se reunió en septiembre indica que el mercado laboral sigue siendo fuerte y que la actividad económica ha aumentado a un ritmo moderado. El aumento de empleos ha sido sólido, en promedio, en los últimos meses, y la tasa de desempleo se ha mantenido baja. Aunque el gasto de los hogares ha aumentado a un ritmo fuerte, las inversiones y las exportaciones fijas de las empresas siguen siendo débiles. Sobre una base de 12 meses, la inflación general y la inflación para artículos que no sean alimentos y energía están por debajo del 2%. Las medidas de compensación por inflación basadas en el mercado siguen siendo bajas; las medidas basadas en encuestas de expectativas de inflación a largo plazo se modifican poco.

De acuerdo con su mandato legal, el Comité busca fomentar el empleo máximo y la estabilidad de precios. A la luz de las implicaciones de los desarrollos globales para el panorama económico, así como las bajas presiones inflacionarias, el Comité decidió reducir el rango objetivo para la tasa de fondos federales a 1,50%-1,75%. Esta acción respalda la opinión del Comité de que la expansión sostenida de la actividad económica, las fuertes condiciones del mercado laboral y la inflación cerca del objetivo simétrico del 2% del Comité son los resultados más probables, pero persisten las incertidumbres sobre esta perspectiva. El Comité continuará monitoreando las implicaciones de la información entrante para las perspectivas económicas a medida que evalúa la ruta apropiada del rango objetivo para la tasa de fondos federales.

Al determinar el momento y el tamaño de los ajustes futuros al rango objetivo para la tasa de fondos federales, el Comité evaluará las condiciones económicas observadas y esperadas en relación con su objetivo de empleo máximo y su objetivo de inflación simétrica del 2%. Esta evaluación tendrá en cuenta una amplia gama de información, incluidas 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 tercer trimestre

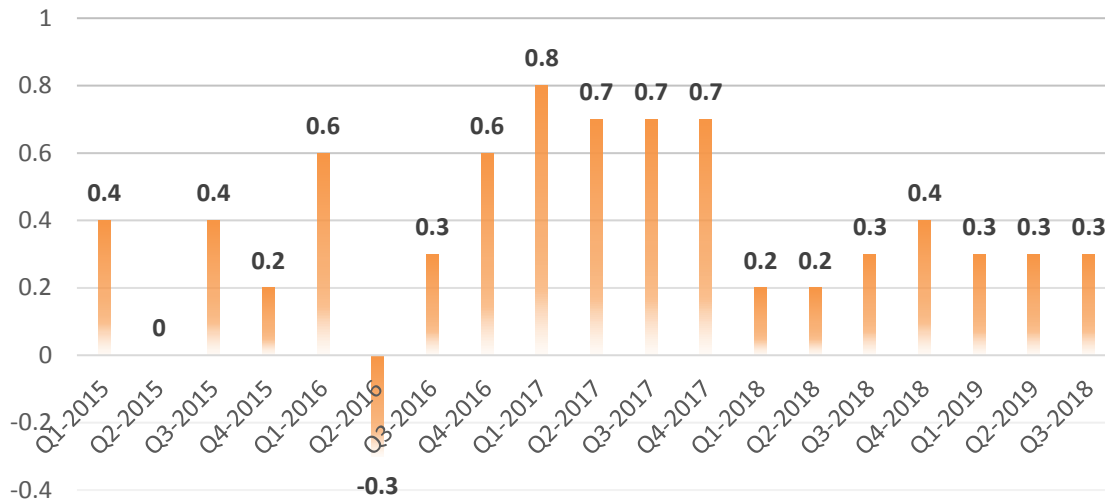
En el tercer trimestre de 2019, el PIB en términos de volumen creció al mismo ritmo que los dos trimestres anteriores: + 0.3%.

Los gastos de consumo de los hogares se aceleraron ligeramente (+ 0.3% después de + 0.2%), mientras que la formación bruta total de capital fijo se desaceleró (FBCF: + 0.9% después de + 1.2%). En general, la demanda interna final, excluyendo los cambios de inventario, se mantuvo dinámica y creció al mismo ritmo que el trimestre anterior: contribuyó con 0.5 puntos al crecimiento del PIB.

Las importaciones se recuperaron fuertemente (+ 1.4% después de -0.3%) y las exportaciones crecieron este trimestre (+ 0.3% después de -0.1%). En general, el saldo del comercio exterior contribuyó negativamente al crecimiento del PIB: -0,4 puntos, después de 0,0 puntos durante el trimestre anterior. Los cambios en los inventarios

contribuyeron positivamente al crecimiento del PIB (+0,1 puntos después de -0,2 puntos).

FRANCIA: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Inflación de setiembre

Cambio mensual: -0.3% en septiembre; Cambio interanual: + 0.9%

En septiembre de 2019, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) retrocedió a -0,3% en un mes, luego de un repunte del 0,5% en agosto. Esta recesión se debió a que estacionalmente hubo una disminución en los precios de los servicios (-1,3% después de + 0,4% en agosto), y en menor medida en los precios de los alimentos (-0,5% después de + 0,5%). Por el contrario, los precios de los productos manufacturados se aceleraron (+ 1,5% después de + 0,9% en agosto) y los de la energía aumentaron un 0,3% después de una estabilidad en el mes anterior. Finalmente, los precios del tabaco se mantuvieron estables durante un mes.

Ajustado estacionalmente, los precios al consumidor se mantuvieron sin cambios durante un mes, después de + 0.1% en agosto y en julio.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



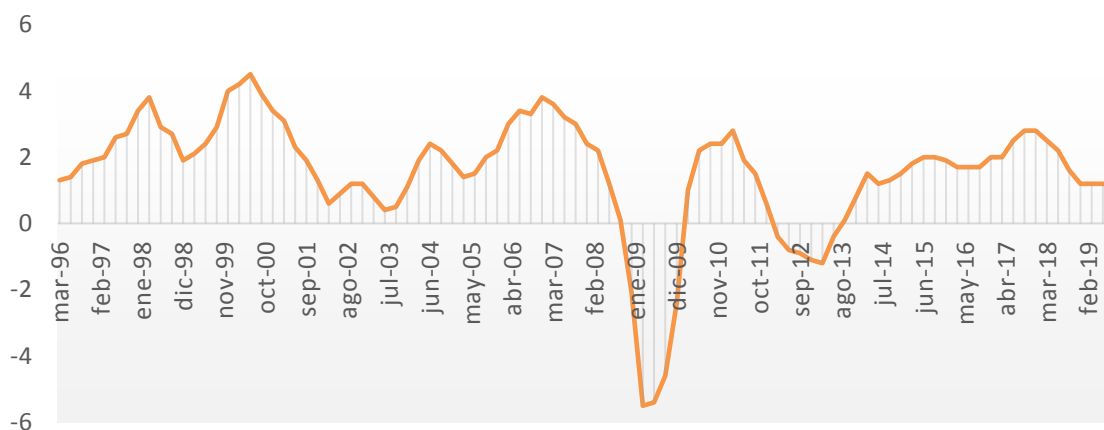
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Economía de Zona Euro

Actividad económica del tercer trimestre

El PIB desestacionalizado aumentó un 0,2% en la zona del euro (EA19) y un 0,3% en la UE28 durante el tercer trimestre de 2019, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación preliminar publicada por Eurostat, la oficina estadística de Europa. Unión. En el segundo trimestre de 2019, el PIB había crecido un 0.2% en ambas zonas. En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 1,1% en la zona del euro y un 1,4% en la UE28 en el tercer trimestre de 2019, después de un + 1,2% en la zona del euro y un + 1,4% en la UE28 en el trimestre anterior

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)

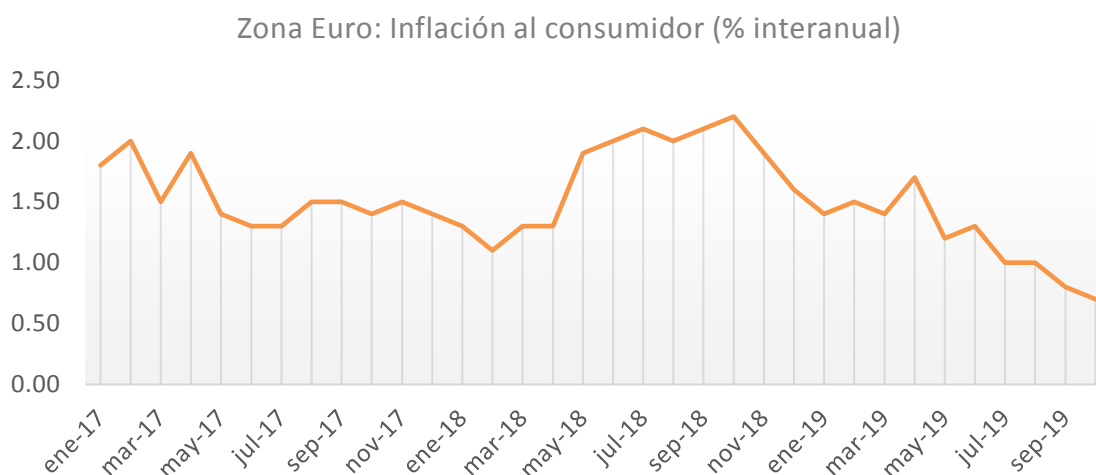


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Inflación preliminar en octubre

Se espera que la inflación anual de la zona del euro sea del 0,7% en octubre de 2019, frente al 0,8% de septiembre, según una estimación preliminar de Eurostat.

En cuanto a los principales componentes de la inflación de la zona del euro, se espera que los servicios tengan la tasa anual más alta en octubre (1,6%, en comparación con el 1,5% en septiembre), seguidos de alimentos, alcohol y tabaco (1,6%, estable en comparación con septiembre), bienes industriales no energéticos (0.3%, comparado con 0.2% en septiembre) y energía (-3.2%, comparado con -1.8% en septiembre).



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

Política monetaria

En su reunión del 24 de octubre, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) ha decidido 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 -0,50 %, respectivamente. El Consejo de Gobierno espera que los tipos de interés oficiales del BCE continúen en los niveles actuales, o en niveles inferiores, hasta que observe una convergencia sólida de las perspectivas de inflación hasta un nivel suficientemente próximo, aunque inferior, al 2 % en su horizonte de proyección, y dicha convergencia se haya reflejado de forma consistente en la evolución de la inflación subyacente.

Conforme a lo decidido en la última reunión del Consejo de Gobierno celebrada en septiembre, las compras netas en el marco del programa de compra de activos del Consejo de Gobierno se reanudarán a un ritmo mensual de 20 mm de euros a partir del 1 de noviembre. El Consejo de Gobierno espera que continúen durante el tiempo que sea necesario para reforzar el impacto acomodaticio de sus tipos oficiales y que finalicen poco antes de que comience a subir los tipos de interés oficiales del BCE.

El Consejo de Gobierno prevé seguir reinvertiendo íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco del programa de compra 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.