

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

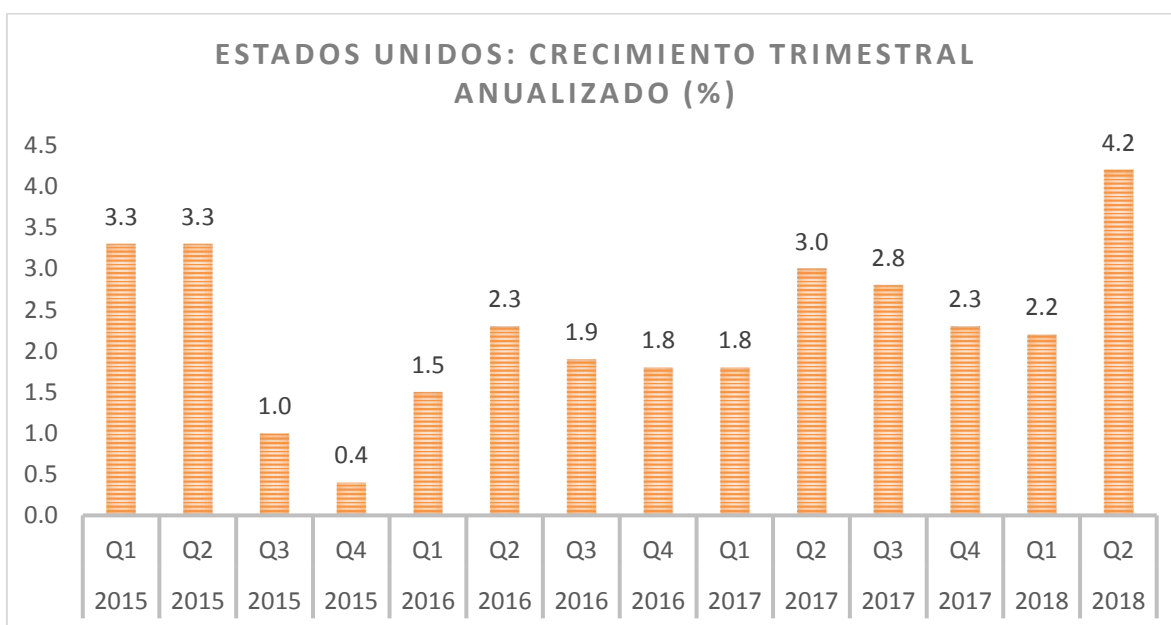
Tabla de contenido

Economía de Estados Unidos	2
Actividad económica del segundo trimestre.....	2
Inflación al consumidor de agosto	3
Inflación al productor de agosto	3
Productividad del segundo trimestre.....	4
Desempleo de agosto.....	5
Política monetaria	5
Economía de Japón.....	6
Actividad económica del segundo trimestre.....	6
Política monetaria	7
Economía de Zona Euro.....	7
Actividad económica del segundo trimestre.....	7
Producción Industrial en julio	8
Índice de Precios al Productor Industrial en julio	9
Inflación al consumidor en agosto	9
Política monetaria	10

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

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del segundo trimestre



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

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 4.2 por ciento en el segundo trimestre de 2018, de acuerdo con la última estimación publicada el 26 de setiembre por la Oficina de Análisis Económico. En el primer trimestre, el PIB real aumentó un 2,2 por ciento.

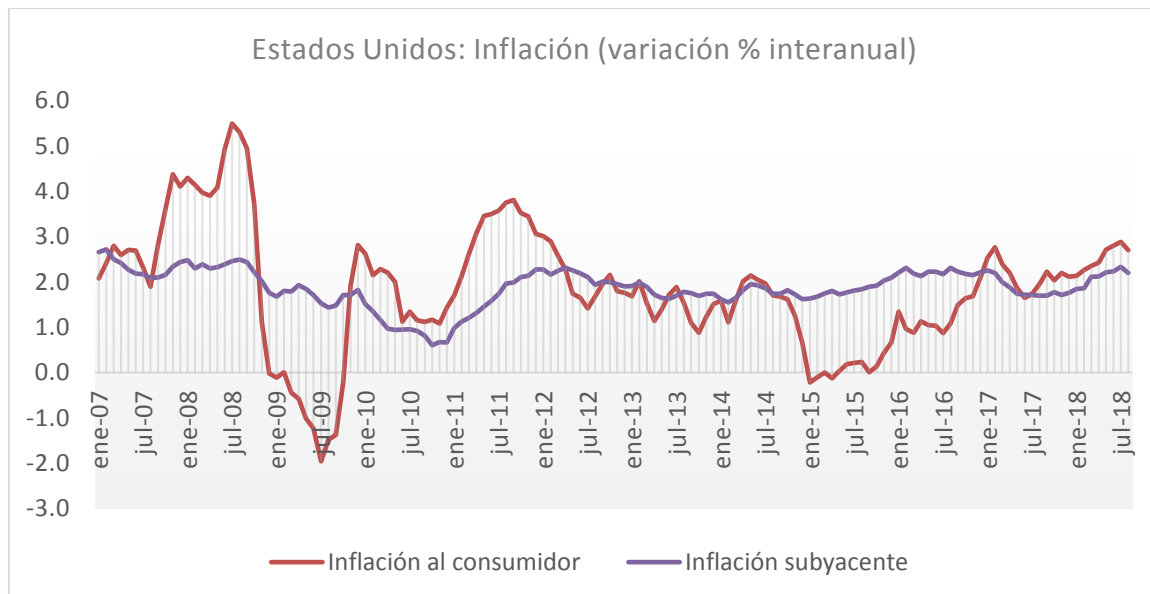
La estimación del PIB se basa en datos de fuente más completos que los disponibles para la segunda estimación emitida el mes pasado. En la segunda estimación, el aumento en el PIB real también fue del 4,2 por ciento. Con esta tercera estimación para el segundo trimestre, la imagen general del crecimiento económico sigue siendo la misma; una revisión a la baja de la inversión en inventarios privados fue compensada por pequeñas revisiones al alza de la mayoría de los demás componentes del PIB. Las importaciones que son una resta en el cálculo del PIB, se revisaron ligeramente hacia abajo

Inflación al consumidor de agosto

El índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (CPI-U) aumentó 0.2 por ciento en agosto sobre una base ajustada estacionalmente, el mismo aumento que en julio, informó el 13 de setiembre la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 2,7 por ciento antes del ajuste estacional.

Los aumentos en los índices de vivienda y energía fueron los principales contribuyentes al aumento mensual ajustado estacionalmente en el índice de todos los artículos. El índice de energía aumentó 1.9 por ciento en agosto; un aumento de 3.0 por ciento en el índice de gasolina fue el factor más grande, pero los otros índices de componentes de energía también aumentaron.

La inflación subyacente (el índice de todos los artículos menos alimentos y energía) aumentó 0.1 por ciento en agosto, el menor aumento mensual desde abril.



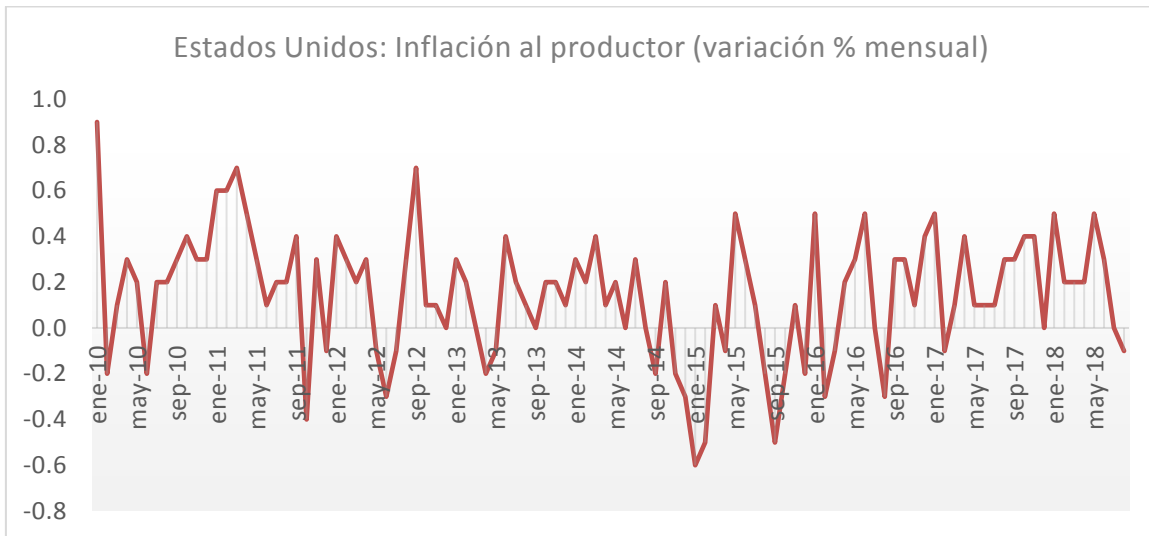
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Inflación al productor de agosto

El índice de precios al productor para la demanda final disminuyó un 0,1 por ciento en agosto, ajustado por estacionalidad, informó el 12 de setiembre la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Los precios finales de la demanda se mantuvieron sin cambios en julio y aumentaron un 0,3 por ciento en junio. En una base no ajustada, el índice de demanda final aumentó un 2,8 por ciento para los 12 meses terminados en agosto.

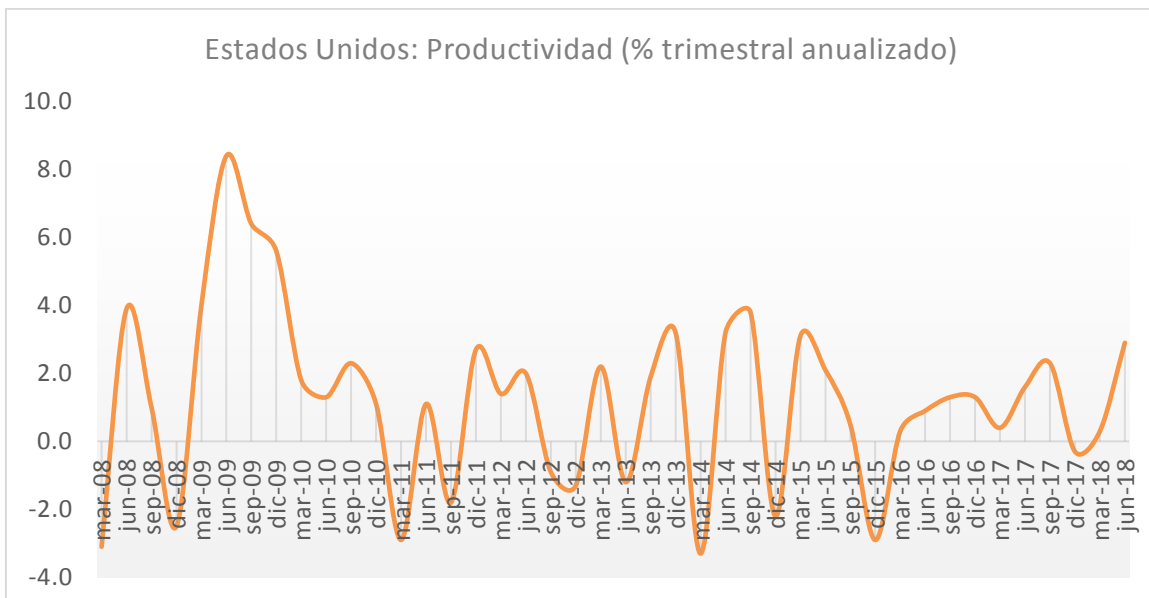
En agosto, la disminución en el índice de demanda final puede atribuirse a una disminución de 0.1 por ciento en los precios de los servicios de demanda final. El índice para bienes de demanda final no se modificó.

El índice subyacente de demanda final (menos alimentos, energía y servicios comerciales) subió un 0,1 por ciento en agosto después de avanzar un 0,3 por ciento tanto en julio como en junio. Para los 12 meses que terminaron en agosto, los precios subyacentes de la demanda final aumentaron un 2,9 por ciento.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bureau of Labor Statistics.

Productividad del segundo trimestre



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bureau of Labor Statistics.

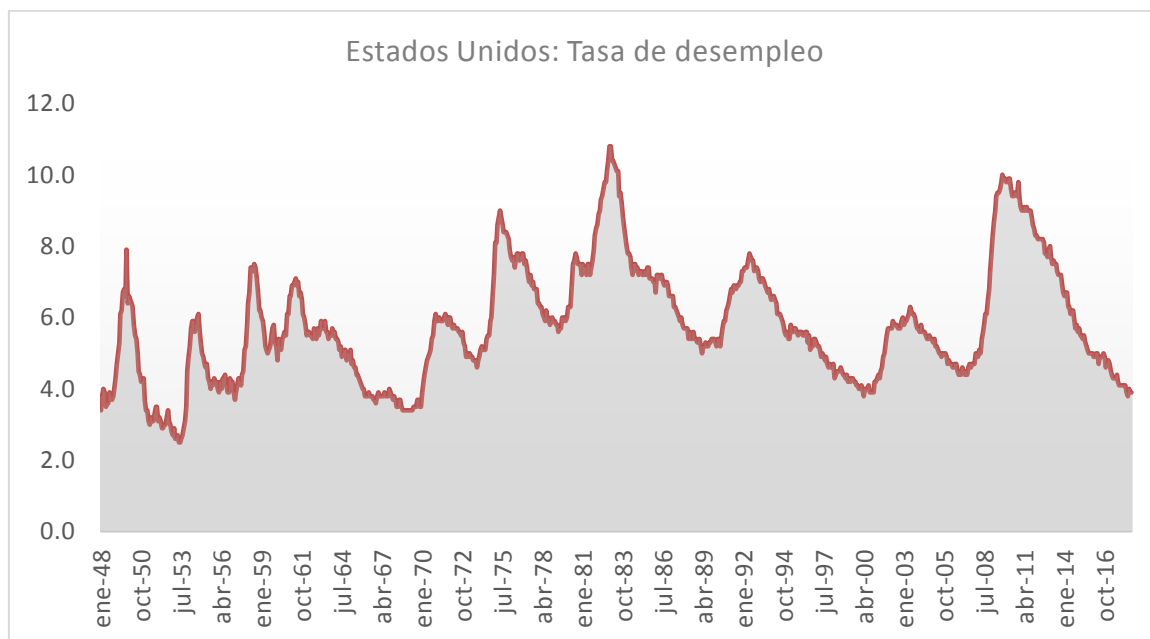
La productividad laboral del sector empresarial no agrícola aumentó un 2,9 por ciento durante el segundo trimestre de 2018, según informó la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. el 6 de setiembre, ya que la producción aumentó un 5,0 por ciento y las horas trabajadas aumentaron un 2,0 por ciento. (Todos los cambios porcentuales trimestrales en este lanzamiento son tasas anuales desestacionalizadas).

Desde el segundo trimestre de 2017 hasta el segundo trimestre de 2018, la productividad aumentó un 1,3 por ciento, reflejando un aumento del 3,5 por ciento en la producción y un aumento del 2,2 por ciento en las horas trabajadas.

Desempleo de agosto

El empleo nómina no agrícola total aumentó en 201,000 en agosto, y la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en el 3,9 por ciento, informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de los EE. UU.

Los aumentos de empleo se produjeron en los servicios profesionales y comerciales, la atención de la salud, el comercio al por mayor, el transporte y el almacenamiento, y la minería.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Política monetaria

La Reserva Federal de Estados Unidos elevó el miércoles 26 de setiembre las tasas de interés y mantuvo sus planes para endurecer sostenidamente la política monetaria, porque anticipa que la economía tendrá al menos tres años más de crecimiento. La Fed anunció un alza de la tasa de fondos federales de un cuarto de punto porcentual a un rango entre un 2 y un 2,25 por ciento.

En sus proyecciones, la Fed indica que aún espera un alza de tasas más en diciembre, tres más el próximo año y otra en 2020.

Las subidas llevarían el tipo referencial de los préstamos del banco central de Estados Unidos a un 3,4 por ciento.

Esa posición de política monetaria ligeramente restrictiva se mantendría hasta 2021.

Economía de Japón

Actividad económica del segundo trimestre

El producto interno bruto (PIB) de Japón creció un 3 por ciento entre abril y junio respecto al mismo trimestre de 2017, según los datos revisados publicados el 10 de setiembre por el Ejecutivo, que elevan en 1,1 puntos la primera estimación.

La economía japonesa avanzó un 0,7 por ciento en el segundo trimestre del año en comparación con enero-marzo, lo que supone dos décimas más que la cifra inicial publicada por el Gobierno hace un mes.

La revisión al alza responde principalmente a la inversión de capital corporativo, un elemento de peso para la economía, que avanzó un 3,1 por ciento intertrimestral según los datos definitivos, prácticamente el triple que lo que indicaba la primera estimación.

El gasto doméstico, que representa aproximadamente el 60 por ciento del PIB, se mantuvo sin cambios en los datos revisados, con un avance del 0,7 % respecto al primer trimestre del año.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Política monetaria

El Banco de Japón (BoJ) decidió mantener su política monetaria el 19 de setiembre para hacer un seguimiento de los efectos de sus recién introducidos ajustes con los que busca lograr su meta inflacionaria del 2%.

La junta de política monetaria del banco central decidió mantener la tasa del -0,1 % en los tipos de interés a corto y medio plazo y una tasa de referencia a largo plazo de en torno al 0 %, y se reafirmó en su propósito de mantenerlas en niveles bajos por un período prolongado.

La entidad también mantuvo sin cambios su programa de compra de activos de riesgo, y así seguir comprando bonos estatales por valor de unos 80 billones de yenes al año para mantener el rendimiento del bono japonés a 10 años.

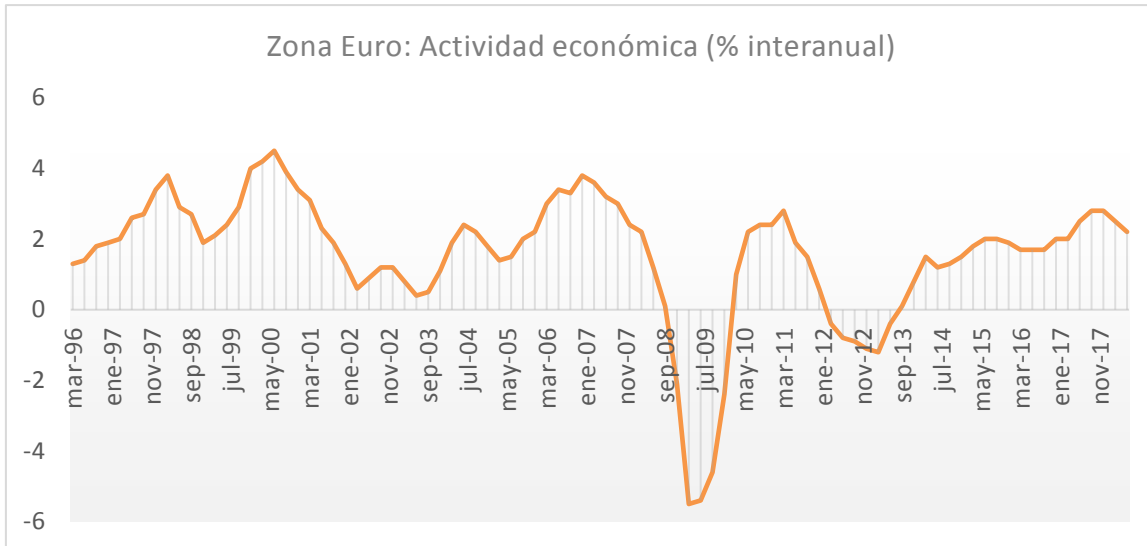
El BoJ decidió además por unanimidad seguir adquiriendo fondos cotizados e inmobiliarios para que su cartera engorde al año unos 6 billones y 90.000 millones de yenes e incrementando el valor de su portafolio en bonos corporativos a corto y largo plazo a un ritmo anual de 2,2 y 3,2 billones de yenes.

Economía de Zona Euro

Actividad económica del segundo trimestre

El PIB ajustado estacionalmente aumentó un 0,4% tanto en la zona del euro (EA19) como en la UE28 durante el segundo trimestre de 2018, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación publicada el 7 de setiembre por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. En el primer trimestre de 2018, el PIB también creció un 0,4% en ambas áreas.

Comparado con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 2,1% tanto en la zona del euro como en la UE28 en el segundo trimestre de 2018, después de + 2,4% y + 2,3%, respectivamente, en el trimestre anterior.

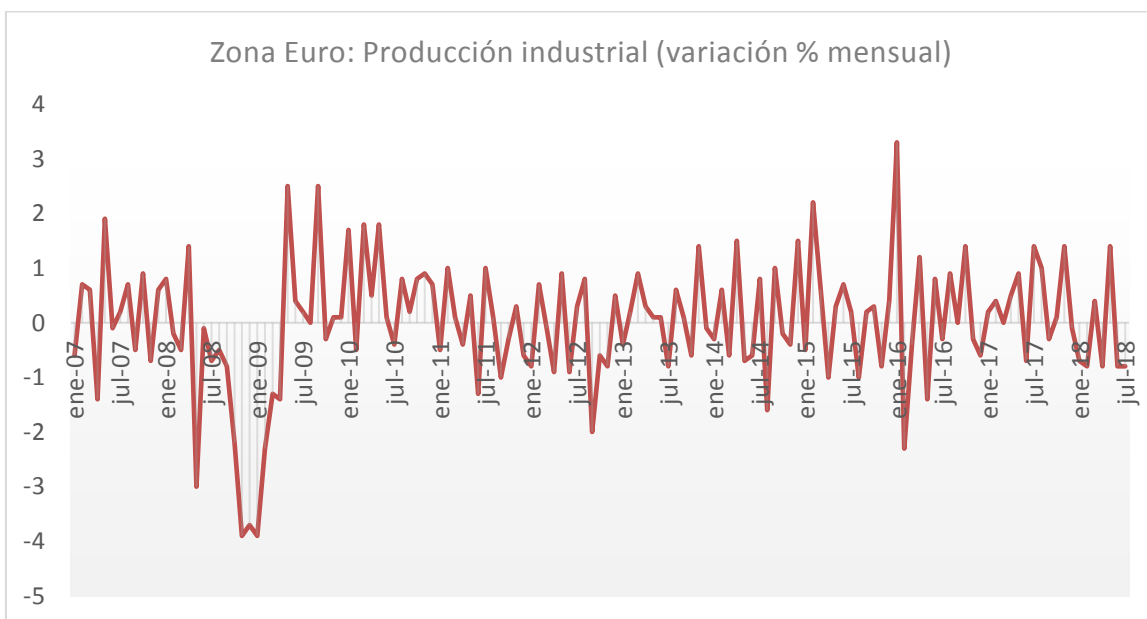


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Producción Industrial en julio

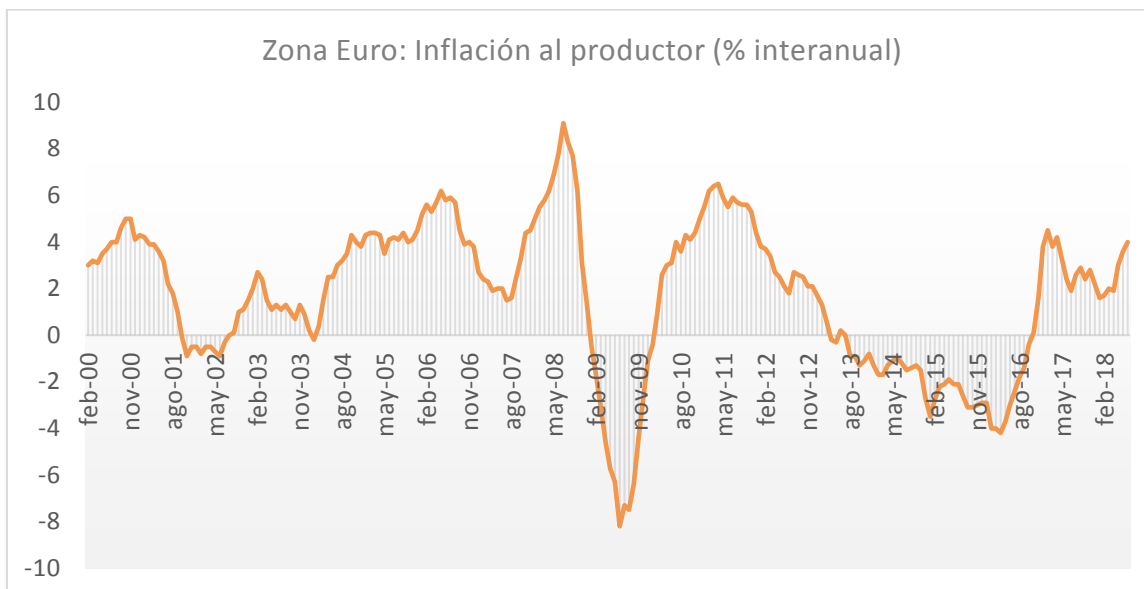
En julio de 2018, en comparación con junio de 2018, la producción industrial ajustada estacionalmente cayó un 0,8% en la zona del euro (EA19) y un 0,7% en la UE28, según las estimaciones de Eurostat, publicadas el 12 de setiembre. En junio de 2018, la producción industrial cayó un 0,8% en la zona del euro y un 0,5% en la UE28.

En julio de 2018, en comparación con julio de 2017, la producción industrial disminuyó un 0,1% en la zona del euro y aumentó un 0,8% en la UE28.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Índice de Precios al Productor Industrial en julio



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg

En julio de 2018, en comparación con junio de 2018, la inflación al productor industrial aumentó un 0,4% en la zona del euro (EA19) y un 0,3% en la UE28, según las estimaciones de Eurostat, publicadas el 4 de setiembre. En junio de 2018, los precios aumentaron un 0,4% en la zona del euro y un 0,5% en la UE28.

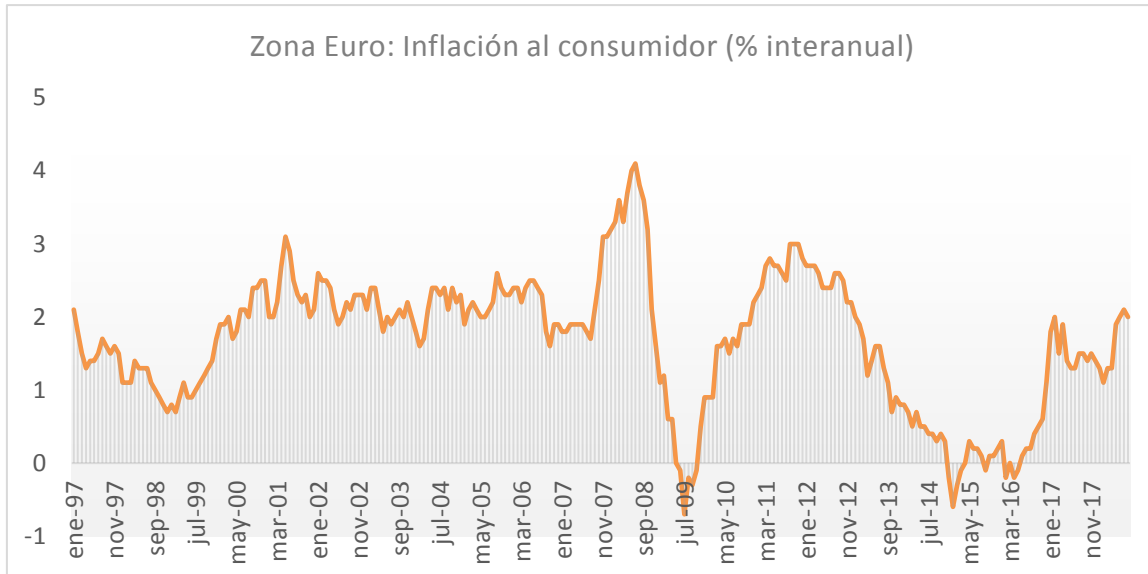
En julio de 2018, en comparación con julio de 2017, los precios de producción industrial aumentaron un 4,0% en la zona del euro y un 4,7% en la UE28.

Inflación al consumidor en agosto

La inflación interanual de la zona euro se desaceleró levemente en agosto, hasta el 2,0 por ciento, dijo el lunes 17 de setiembre la agencia de estadísticas de la UE.

Eurostat también confirmó que el indicador de inflación que excluye los volátiles precios de la energía y los alimentos no procesados –inflación subyacente– subió un 1,2 por ciento interanual.

En términos mensuales, el indicador general de inflación avanzó un 0,2 por ciento, según Eurostat, mientras que la cifra que excluye energía y alimentos mostró una aceleración de 0,1 por ciento.



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

Política monetaria

En su reunión del 13 de setiembre 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 ritmo actual de 30 mm de euros mensuales hasta el final de este mes. Después de septiembre de 2018, el Consejo de Gobierno reducirá el ritmo mensual de las compras netas de activos a 15 mm de euros hasta el final de diciembre de 2018 y 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.