



**Banco
Popular**
Y DE DESARROLLO COMUNITAL

Popular
PENSIONES

Popular
VALORES

Popular
SEGUROS

Popular
FONDOS DE INVERSIÓN

CBP-A1

INFORME MENSUAL DE ABRIL 2020 SOBRE ALEMANIA, ESTADOS UNIDOS, FRANCIA Y ZONA EURO.

Tabla de contenido

Economía de Alemania.....	2
Inflación de marzo.....	2
Economía de Estados Unidos.....	2
Actividad económica del primer trimestre 2020	2
Inflación de marzo.....	3
Desempleo de marzo	4
Política monetaria	5
Economía de Francia	6
Actividad económica del primer trimestre	6
Inflación de marzo.....	7
Economía de Zona Euro.....	7
Actividad económica del primer trimestre	7
Inflación en marzo.....	8
Política monetaria	9

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

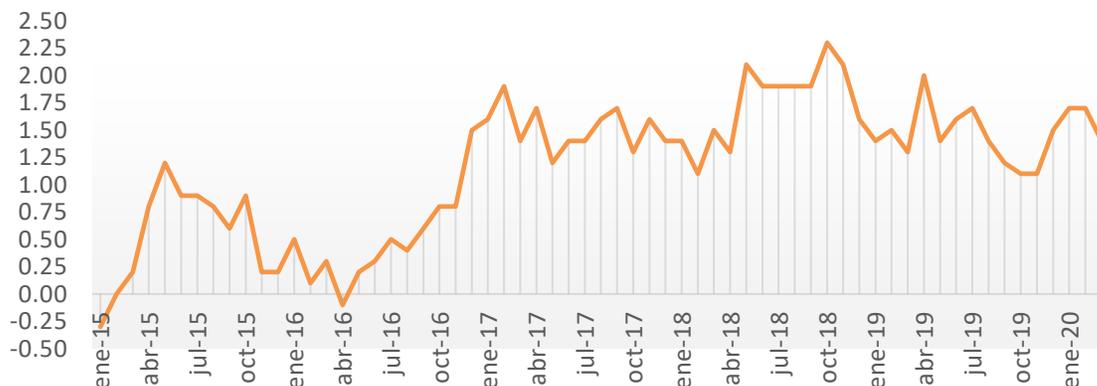
Informe Mensual de abril 2020 sobre Alemania, Estados Unidos, Francia y Zona Euro

Economía de Alemania

Inflación de marzo

La tasa de inflación en Alemania, medida como el cambio interanual en el índice de precios al consumidor, se situó en + 1,4% en marzo de 2020. Esto significa que la tasa de inflación bajó (enero y febrero de 2020: + 1,7%). La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informó que los precios al consumidor aumentaron un 0.1% en comparación con febrero de 2020.

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del primer trimestre 2020

El producto interno bruto (PIB) real disminuyó a una tasa anual del 4,8 por ciento en el primer trimestre de 2020, según la primera estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el cuarto trimestre de 2019, el PIB real aumentó 2.1 por ciento.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

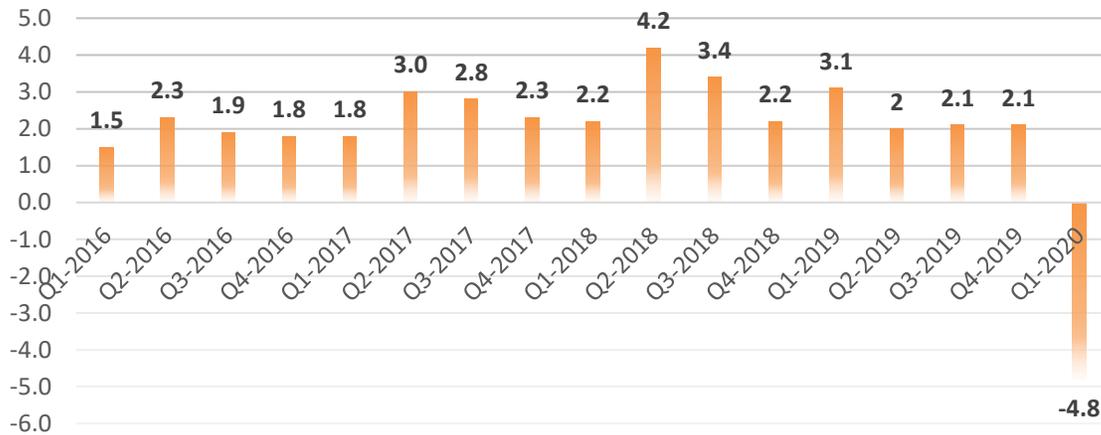
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

Esta primera estimación del PIB se basa en datos que aún se considera están incompletos o sujetos a una revisión adicional. El "segundo" estimado para el primer trimestre, basado en datos más completos, se publicará el 28 de mayo de 2020.

La disminución en el PIB del primer trimestre se debió, en parte, a la respuesta a la propagación de COVID-19, ya que los gobiernos emitieron órdenes de "quedarse en casa" en marzo. Esto condujo a cambios rápidos en la demanda, ya que las empresas y las escuelas cambiaron a trabajo remoto u operaciones canceladas, y los consumidores cancelaron, restringieron o redirigieron sus gastos. Los efectos económicos completos de la pandemia de COVID-19 no pueden cuantificarse en la estimación del PIB para el primer trimestre de 2020 porque los impactos generalmente están integrados en los datos de origen y no pueden identificarse por separado.

La disminución del PIB real en el primer trimestre reflejó las contribuciones negativas de los gastos de consumo personal (PCE), la inversión fija no residencial, las exportaciones y la inversión en inventario privado que se compensaron en parte por las contribuciones positivas de la inversión fija residencial, el gasto del gobierno federal y los gobiernos estatales y locales. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, disminuyeron.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de marzo

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (IPC-U) disminuyó 0.4 por ciento en marzo sobre una base desestacionalizada, la mayor disminución mensual desde enero de 2015. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los ítems aumentó 1.5 por ciento antes del ajuste estacional.

Una fuerte disminución en el índice de gasolina fue una de las principales causas de la disminución mensual en el índice de todos los artículos ajustados estacionalmente, con

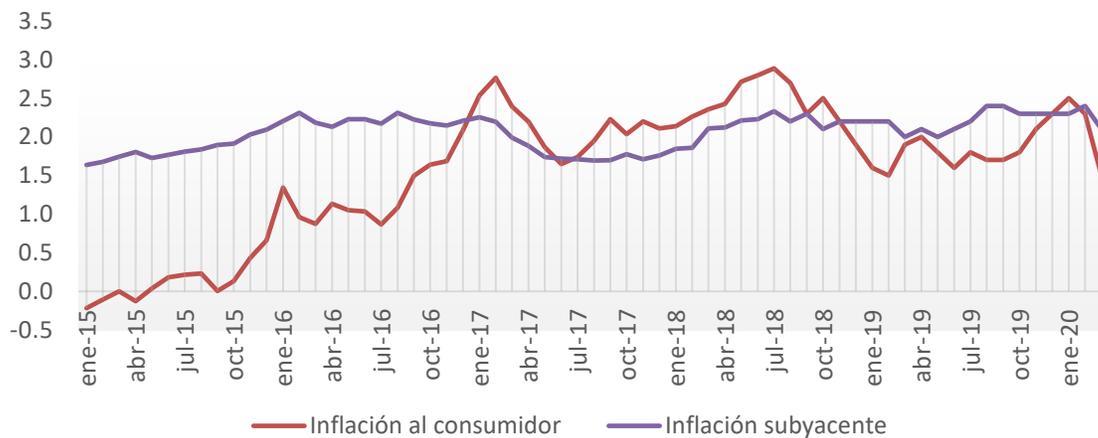
“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

la disminución en los índices de tarifas de aerolíneas, alojamiento fuera del hogar y prendas de vestir. El índice de energía cayó 5.8 por ciento mientras que el índice de gasolina disminuyó 10.5 por ciento. El índice de alimentos aumentó en marzo, aumentando un 0.3 por ciento a medida que el índice de alimentos en el hogar aumentó un 0.5 por ciento.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía cayó 0.1 por ciento en marzo, su primer descenso mensual desde enero de 2010, y aumentó 2.1 por ciento en los últimos 12 meses.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de marzo

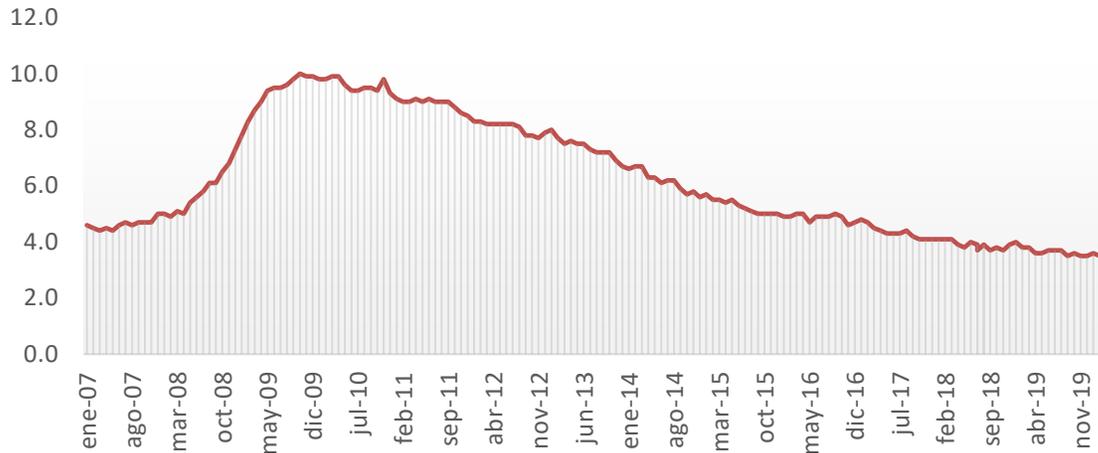
La nómina total de empleos no agrícolas cayó en 701,000 en marzo, y la tasa de desempleo aumentó a 4.4 por ciento, informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU.

Los cambios en estas medidas reflejan los efectos del coronavirus (COVID-19) y los esfuerzos para contenerlo. El empleo en el ocio y la hospitalidad se redujo en 459,000, principalmente en servicios de alimentos y lugares para beber. También se produjeron disminuciones notables en la asistencia sanitaria y asistencia social, los servicios profesionales y comerciales, el comercio minorista y la construcción.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

Política monetaria

La Reserva Federal se compromete a utilizar toda su gama de herramientas para apoyar a la economía de los EE. UU. en este momento difícil, promoviendo así sus objetivos máximos de empleo y estabilidad de precios.

El brote de coronavirus está causando enormes dificultades humanas y económicas en los Estados Unidos y en todo el mundo. El virus y las medidas tomadas para proteger la salud pública están provocando fuertes caídas en la actividad económica y un aumento en la pérdida de empleos. La demanda más débil y los precios del petróleo significativamente más bajos están frenando la inflación de los precios al consumidor. Las interrupciones en la actividad económica aquí y en el extranjero han afectado significativamente las condiciones financieras y han afectado el flujo de crédito a los hogares y empresas estadounidenses.

La actual crisis de salud pública tendrá un gran peso en la actividad económica, el empleo y la inflación a corto plazo, y plantea riesgos considerables para las perspectivas económicas a mediano plazo. A la luz de estos desarrollos, el Comité decidió mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 0% a 0,25%. El Comité espera mantener este rango objetivo hasta que esté seguro de que la economía ha resistido los eventos recientes y está en camino de alcanzar sus objetivos máximos de empleo y estabilidad de precios.

El Comité continuará monitoreando las implicaciones de la información entrante para las perspectivas económicas, incluida la información relacionada con la salud pública, así como los desarrollos globales y las pocas presiones inflacionarias, y utilizará sus herramientas y actuará según sea apropiado para apoyar la economía. Al determinar el momento y el tamaño de los ajustes futuros a la postura de la política monetaria, el Comité evaluará las condiciones económicas realizadas y esperadas en relación con su

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

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.

Para respaldar el flujo de crédito a los hogares y las empresas, la Reserva Federal continuará comprando valores del Tesoro y valores respaldados por hipotecas residenciales y comerciales de las agencias en los montos necesarios para respaldar el buen funcionamiento del mercado, fomentando así la transmisión efectiva de la política monetaria a condiciones financieras más amplias. . Además, la Mesa de Mercado Abierto continuará ofreciendo operaciones de acuerdos de recompra a largo plazo y durante la noche a gran escala. El Comité supervisará de cerca las condiciones del mercado y está preparado para ajustar sus planes según corresponda.

Economía de Francia

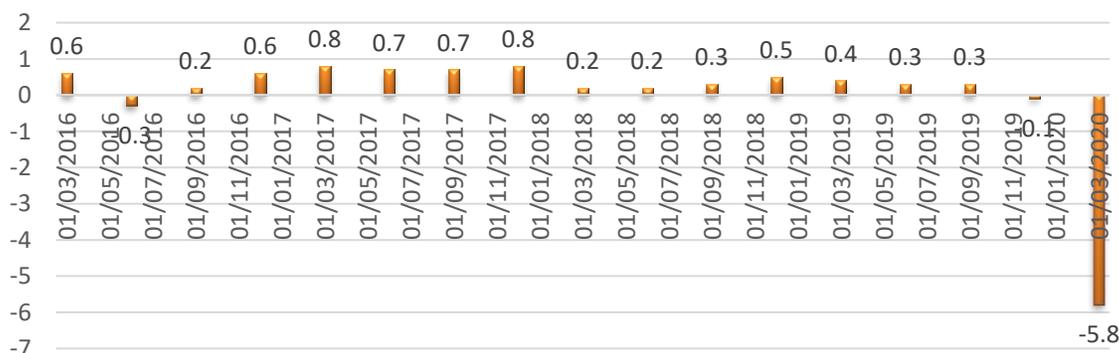
Actividad económica del primer trimestre

En el primer trimestre de 2020, el PIB en términos de volumen cayó en -5.8% , la mayor caída en el registro de la serie, desde 1949. En particular, es más grande que los registrados en el primer trimestre de 2009 (-1.6%) o en el segundo trimestre de 1968 ($-5,3\%$). La evolución negativa del PIB en el primer trimestre de 2020 está relacionada principalmente con el cierre de actividades "no esenciales" en el contexto de la implementación del bloqueo desde mediados de marzo.

Los gastos de consumo de los hogares disminuyeron (-6.1%), al igual que la formación bruta total de capital fijo de manera más pronunciada (FBCF: -11.8%). En general, la demanda interna final, excluyendo los cambios en el inventario, se redujo drásticamente: contribuyó a $-6,6$ puntos al crecimiento del PIB.

Las exportaciones también cayeron este trimestre ($-6,5\%$) junto con las importaciones ($-5,9\%$), de manera menos pronunciada.

FRANCIA: CRECIMIENTO ANUAL (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

Inflación de marzo

En marzo de 2020, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0.1% durante el mes, después de una estabilidad en el mes anterior. Los precios de los productos manufacturados se aceleraron (+ 1.4% después de + 0.2%), debido al final de las ventas de invierno en febrero. Los precios del tabaco aumentaron un 6.6%, debido a un aumento de impuestos. Por el contrario, la caída en los precios de la energía fue más aguda (-3.9% después de -2.0%), a raíz de los precios de los productos derivados del petróleo. Los precios de los servicios cayeron un 0.2% después de + 0.2% en febrero. Finalmente, los precios de los alimentos cayeron un 0.1%, luego de una estabilidad en el mes anterior.

Interanualmente, los precios al consumidor se desaceleraron bruscamente, a + 0.7%, después de + 1.4% en febrero. La fuerte caída de la inflación provino de una fuerte caída en los precios de la energía y los productos manufacturados y una desaceleración en los precios de los servicios y el tabaco. Los precios de los alimentos aumentaron, año tras año, apenas más que en febrero.

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 desestacionalizado disminuyó un 3,8% en la zona del euro y un 3,5% en la UE durante el primer trimestre de 2020, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación preliminar publicada por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. Estos fueron los descensos más agudos observados desde que comenzaron las series temporales en 1995. En marzo de 2020, el último mes del período cubierto, los Estados miembros comenzaron a introducir ampliamente las medidas de contención de COVID-19. En el cuarto trimestre de 2019, el PIB había crecido un 0,1% en la zona del euro y un 0,2% en la UE.

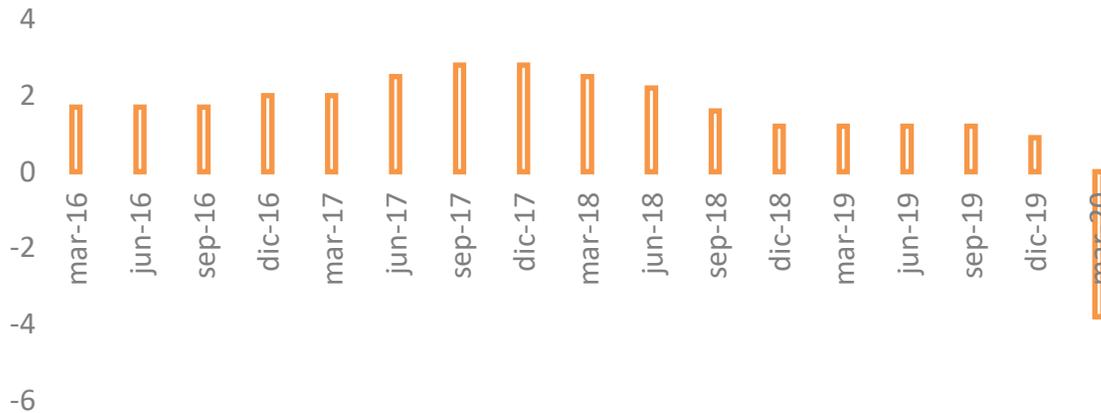
“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado disminuyó un 3,3% en la zona del euro y un 2,7% en la UE en el primer trimestre de 2020, después de + 1,0% y + 1,3% respectivamente en el trimestre anterior.

Estas fueron las caídas más pronunciadas desde el tercer trimestre de 2009 (-4,5% para la zona del euro y -4,4% para la UE).

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Inflación en marzo

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 0,7% en marzo de 2020, frente al 1,2% de febrero. Un año antes, la tasa era del 1,4%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 1,2% en marzo de 2020, frente al 1,6% de febrero. Un año antes, la tasa era del 1,6%.

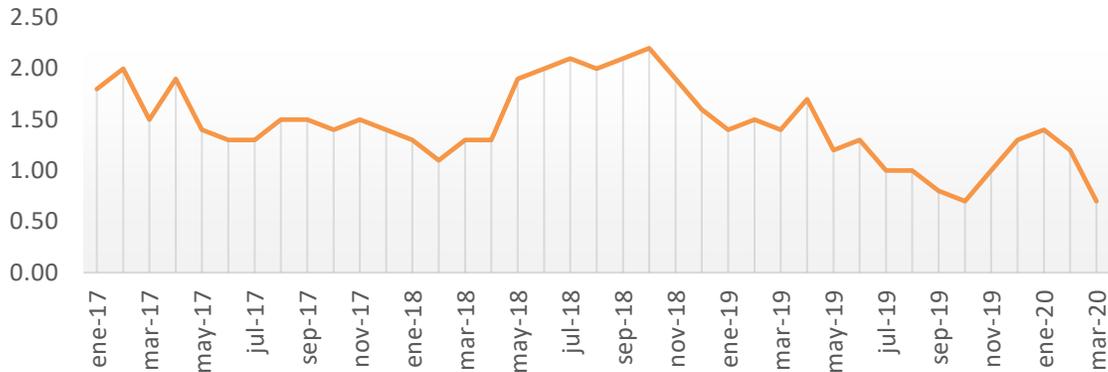
Las tasas anuales más bajas se registraron en España, Italia, Chipre y Portugal (todas 0.1%). Las tasas anuales más altas se registraron en Hungría, Polonia (ambos 3.9%) y Chequia (3.6%). En comparación con febrero, la inflación anual cayó en veintiséis Estados miembros y aumentó en uno.

En marzo, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+0,60 puntos porcentuales, pp), seguido de alimentos, alcohol y tabaco (+0,46 pp), bienes industriales no energéticos (+0,13 pp) y energía (-0,45 pp).

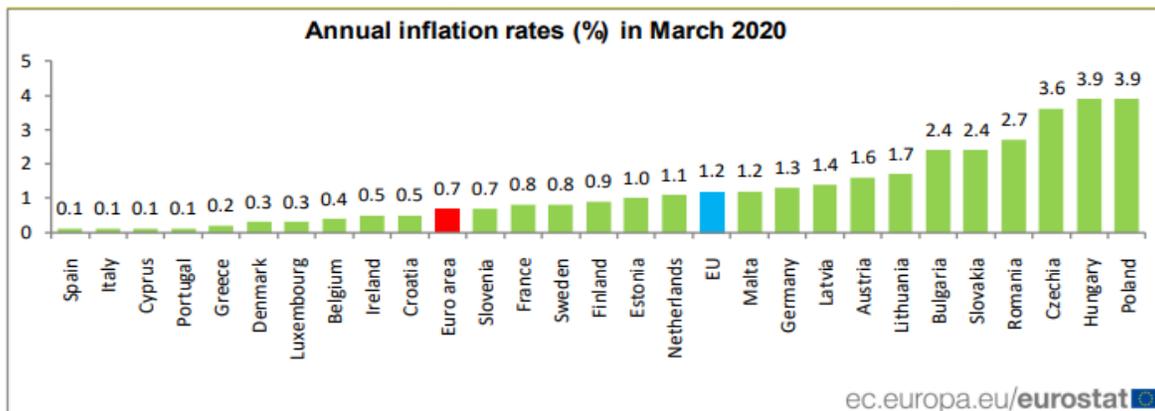
“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



Política monetaria

En su reunión de hoy, el Consejo de Gobierno del BCE ha adoptado las siguientes medidas de política monetaria:

1) Se relajan adicionalmente las condiciones de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO III). En concreto, el Consejo de Gobierno decidió reducir el tipo de interés de las operaciones TLTRO III durante el período comprendido entre junio de 2020 y junio de 2021 a 50 puntos básicos por debajo del tipo de interés medio aplicable a las operaciones principales de financiación del Eurosistema vigentes durante ese período. Asimismo, para las entidades de contrapartida para las que la variación neta de sus préstamos computables alcance el umbral de concesión de préstamos que se utiliza para valorar su comportamiento, el tipo de interés durante el período comprendido entre junio de 2020 y junio de 2021 será ahora 50 puntos básicos inferior al tipo de interés medio aplicable a la facilidad de depósito durante ese período.

2) Se llevará a cabo una nueva serie de operaciones de financiación a plazo más largo sin objetivo específico de emergencia frente a la pandemia (PELTRO) para apoyar las

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

condiciones de liquidez en el sistema financiero de la zona del euro y contribuir a preservar el buen funcionamiento de los mercados monetarios ofreciendo un apoyo de liquidez efectivo. Las siete operaciones de financiación adicional PELTRO comenzarán en mayo de 2020 y tendrán plazos de vencimiento escalonados entre julio y septiembre de 2021 en consonancia con la duración de las medidas de relajación de los criterios de admisibilidad de los activos de garantía. Estas operaciones se efectuarán mediante procedimientos de subasta a tipo de interés fijo con adjudicación plena, a un tipo de interés 25 puntos básicos inferior al tipo medio aplicable a las operaciones principales de financiación vigentes durante la vida de cada PELTRO.

3) Desde el final de marzo, se han realizado compras en el marco del nuevo programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) del Consejo de Gobierno, cuya dotación total es de 750 mm de euros, para relajar la orientación general de la política monetaria y contrarrestar los graves riesgos para el mecanismo de transmisión de la política monetaria y para las perspectivas para la zona del euro derivados de la pandemia de coronavirus. Estas compras continuarán realizándose con flexibilidad a lo largo del tiempo, entre distintas clases de activos y entre jurisdicciones. El Consejo de Gobierno efectuará compras netas de activos en el marco del PEPP hasta que considere que la fase de crisis del coronavirus ha terminado, pero en cualquier caso hasta final de año.

4) Asimismo, las compras netas en el marco del programa de compras de activos (APP) continuarán a un ritmo mensual de 20 mm de euros, conjuntamente con las compras con una dotación de 120 mm de euros adicionales que se realizan con carácter temporal hasta final de año. El Consejo de Gobierno espera que las compras mensuales netas en el marco del APP prosigan 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.

5) El principal de los valores adquiridos en el marco del APP que vayan venciendo seguirá reinvirtiéndose íntegramente durante un período prolongado tras la fecha en la que el Consejo de Gobierno 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.

6) El tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantendrán sin variación en el 0,00 %, 0,25 % y -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.

El Consejo de Gobierno está totalmente preparado para aumentar el tamaño del PEPP y ajustar su composición, en la medida requerida y durante el tiempo necesario. En todo caso, está preparado para ajustar todos sus instrumentos según proceda, a fin de asegurar que la inflación avance hacia su objetivo de forma sostenida, en línea con su compromiso de simetría.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

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.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.