



**Banco
Popular**
Y DE DESARROLLO COMUNAL

Popular
PENSIONES

Popular
VALORES

Popular
SEGUROS

Popular
FONDOS DE INVERSIÓN

CBP-A1

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

Tabla de contenido

Economía de Alemania.....	2
Inflación de noviembre	2
Economía de Estados Unidos.....	3
Actividad económica del tercer trimestre.....	3
Inflación de noviembre	3
Desempleo de noviembre	4
Política monetaria	5
Economía de Francia	6
Inflación de noviembre	6
Economía de Zona Euro.....	7
Actividad económica del tercer trimestre.....	7
Inflación en noviembre	8
Desempleo en octubre.....	9
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 diciembre 2020 sobre Alemania, Estados Unidos, Francia y Zona Euro

Economía de Alemania

Inflación de noviembre

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumidor, se situó en $-0,3\%$ en noviembre de 2020. Esta fue la cuarta vez este año que la tasa de inflación fue negativa. El descenso de precios incluso se aceleró ligeramente (octubre: $-0,2\%$). La última vez que se observó una tasa de inflación tan baja como esta fue en enero de 2015. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor disminuyeron notablemente en un $0,8\%$ en comparación con octubre de 2020.

Los precios de los bienes cayeron $1,8\%$ de noviembre de 2019 a noviembre de 2020. Esto se debió principalmente a caídas de precios de los productos energéticos ($-7,7\%$). Los precios de los alimentos, sin embargo, subieron un $1,4\%$ respecto al mismo mes del año anterior. También se registraron precios marcadamente más bajos para algunos bienes de consumo duraderos como teléfonos ($-6,7\%$) y productos electrónicos de consumo ($-4,5\%$).

La marcada caída interanual de los precios de los productos energéticos tuvo un efecto a la baja en la tasa de inflación. Excluyendo los precios de los productos energéticos, la tasa de inflación habría sido del $+0,6\%$ en noviembre de 2020.

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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

“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.

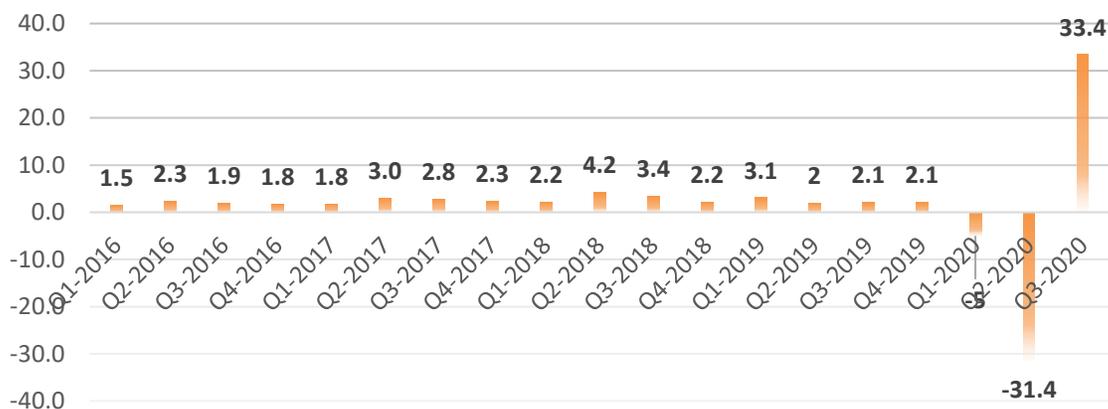
Economía de Estados Unidos

Actividad económica del tercer trimestre

El producto interno bruto real (PIB) aumentó a una tasa anual del 33,4 por ciento en el tercer trimestre de 2020, según la tercera y última estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el segundo trimestre, el PIB real disminuyó 31,4 por ciento.

La tercera estimación del PIB se basa en datos fuente más completos que los disponibles para la segunda estimación emitida el mes pasado. En la segunda estimación, el aumento del PIB real fue de 33,1 por ciento. La revisión al alza reflejó principalmente mayores aumentos en los gastos de consumo personal (PCE) y la inversión fija no residencial.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de noviembre

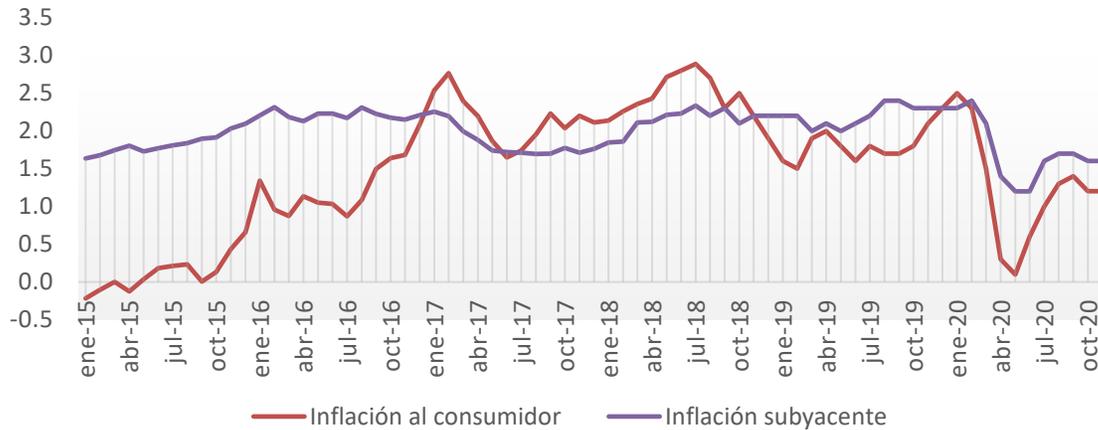
El índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) aumentó un 0,2 por ciento en noviembre sobre una base ajustada estacionalmente después de permanecer sin cambios en octubre, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 1,2 por ciento antes del ajuste estacional.

El índice de todos los artículos aumentó un 1,2 por ciento durante los 12 meses que terminaron en noviembre, el mismo aumento que para el período que terminó en octubre. El índice para todos los artículos menos alimentos y energía subió un 1,6 por ciento durante los últimos 12 meses, también el mismo aumento que el período que finalizó en octubre. El índice de alimentos subió un 3,7 por ciento en los últimos 12 meses, mientras que el índice energético cayó un 9,4 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.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de noviembre

El empleo total de nóminas no agrícolas aumentó en 245.000 en noviembre y la tasa de desempleo bajó al 6,7 por ciento, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Estas mejoras en el mercado laboral reflejan la continua reanudación de la actividad económica que se había reducido debido a la pandemia del coronavirus (COVID-19) y los esfuerzos para contenerla. Sin embargo, el ritmo de mejora del mercado laboral se ha moderado en los últimos meses. En noviembre, se produjeron notables avances en el empleo en transporte y almacenamiento, servicios profesionales y comerciales y atención médica. El empleo disminuyó en el gobierno y el comercio minorista.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

“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.

Política monetaria

La Reserva Federal se compromete a utilizar su gama completa de herramientas para respaldar la economía de los EE. UU. en este momento desafiante, promoviendo así sus metas de empleo y estabilidad de precios.

La pandemia de COVID-19 está causando enormes dificultades humanas y económicas en los Estados Unidos y en todo el mundo. La actividad económica y el empleo han continuado recuperándose, pero se mantienen muy por debajo de sus niveles de principios de año. La debilidad de la demanda y las anteriores caídas de los precios del petróleo han frenado la inflación de los precios al consumidor. Las condiciones financieras generales siguen siendo acomodaticias, reflejando en parte las medidas de política para apoyar la economía y el flujo de crédito a los hogares y empresas estadounidenses.

El camino de la economía dependerá significativamente del curso del virus. La actual crisis de salud pública seguirá afectando la actividad económica, el empleo y la inflación a corto plazo, y plantea riesgos considerables para las perspectivas económicas a medio plazo.

El Comité busca lograr el máximo empleo y la inflación máxima de una tasa del 2 por ciento a largo plazo. Con la inflación persistentemente por debajo de esta meta a largo plazo, el Comité buscará lograr una inflación moderadamente superior al 2 por ciento durante algún tiempo, de modo que la inflación promedie el 2 por ciento a lo largo del tiempo y las expectativas de inflación a largo plazo se mantengan bien ancladas en el 2 por ciento. El Comité espera mantener una postura acomodaticia de la política monetaria hasta que se logren estos resultados. El Comité decidió mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales de 0 a 0.25 por ciento y espera que sea apropiado mantener este rango objetivo hasta que las condiciones del mercado laboral hayan alcanzado niveles consistentes con las evaluaciones del Comité de empleo máximo y la inflación haya aumentado al 2 por ciento y vaya camino de superar moderadamente el 2 por ciento durante algún tiempo. Además, la Reserva Federal continuará aumentando sus tenencias de valores del Tesoro en al menos \$ 80 mil millones de dólares por mes y de valores respaldados por hipotecas de agencias en al menos \$ 40 mil millones de dólares por mes hasta que se haya logrado un progreso sustancial hacia el empleo y precio máximos del Comité como metas de estabilidad. Estas compras de activos ayudan a fomentar el buen funcionamiento del mercado y las condiciones financieras acomodaticias, lo que respalda el flujo de crédito a los hogares y las empresas.

Al evaluar la postura apropiada de la política monetaria, el Comité continuará monitoreando las implicaciones de la información entrante para las perspectivas económicas. El Comité estaría dispuesto a ajustar la orientación de la política monetaria según corresponda si surgen riesgos que pudieran impedir el logro de las metas del Comité. Las evaluaciones del Comité tomarán en cuenta una amplia gama de información, incluidas lecturas sobre salud pública, condiciones del mercado laboral, presiones inflacionarias y expectativas de inflación, y desarrollos financieros e internacionales.

“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.

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2020

Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2020	2021	2022	2023	Longer run	2020	2021	2022	2023	Longer run	2020	2021	2022	2023	Longer run
	Change in real GDP	-2.4	4.2	3.2	2.4	1.8	-2.5--2.2	3.7-5.0	3.0-3.5	2.2-2.7	1.7-2.0	-3.3--1.0	0.5-5.5	2.5-4.0	2.0-3.5
September projection	-3.7	4.0	3.0	2.5	1.9	-4.0--3.0	3.6-4.7	2.5-3.3	2.4-3.0	1.7-2.0	-5.5-1.0	0.0-5.5	2.0-4.5	2.0-4.0	1.6-2.2
Unemployment rate	6.7	5.0	4.2	3.7	4.1	6.7-6.8	4.7-5.4	3.8-4.6	3.5-4.3	3.9-4.3	6.6-6.9	4.0-6.8	3.5-5.8	3.3-5.0	3.5-4.5
September projection	7.6	5.5	4.6	4.0	4.1	7.0-8.0	5.0-6.2	4.0-5.0	3.5-4.4	3.9-4.3	6.5-8.0	4.0-8.0	3.5-7.5	3.5-6.0	3.5-4.7
PCE inflation	1.2	1.8	1.9	2.0	2.0	1.2	1.7-1.9	1.8-2.0	1.9-2.1	2.0	1.1-1.4	1.2-2.3	1.5-2.2	1.7-2.2	2.0
September projection	1.2	1.7	1.8	2.0	2.0	1.1-1.3	1.6-1.9	1.7-1.9	1.9-2.0	2.0	1.0-1.5	1.3-2.4	1.5-2.2	1.7-2.1	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.4	1.8	1.9	2.0		1.4	1.7-1.8	1.8-2.0	1.9-2.1		1.3-1.5	1.5-2.3	1.6-2.2	1.7-2.2	
September projection	1.5	1.7	1.8	2.0		1.3-1.5	1.6-1.8	1.7-1.9	1.9-2.0		1.2-1.6	1.5-2.4	1.6-2.2	1.7-2.1	
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5	0.1	0.1	0.1	0.1-0.4	2.3-2.5	0.1	0.1	0.1-0.4	0.1-1.1	2.0-3.0
September projection	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5	0.1	0.1	0.1	0.1-0.4	2.3-2.5	0.1	0.1	0.1-0.6	0.1-1.4	2.0-3.0

Fuente: Comunicado de prensa FED.

Economía de Francia

Inflación de noviembre

En noviembre de 2020, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió un 0,2% en un mes, tras mantenerse estable en octubre de 2020. Ajustados estacionalmente, los precios al consumidor aumentaron un 0,4% en noviembre, luego de mantenerse estables en octubre.

Interanualmente, los precios al consumidor aumentaron un 0,2% después de mantenerse estables los dos meses anteriores. Este incremento de la inflación se debió a la aceleración de los precios de los servicios (+0,7% tras +0,4%) y de los alimentos (+ 2,0% tras + 1,5%). Los precios de la energía cayeron al mismo ritmo que en el último mes (-7,8%). Los precios del tabaco se ralentizaron (+ 12,5% tras + 13,7%) y los de los productos manufacturados bajaron con mayor fuerza (-0,3% tras -0,1%).

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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.

Economía de Zona Euro

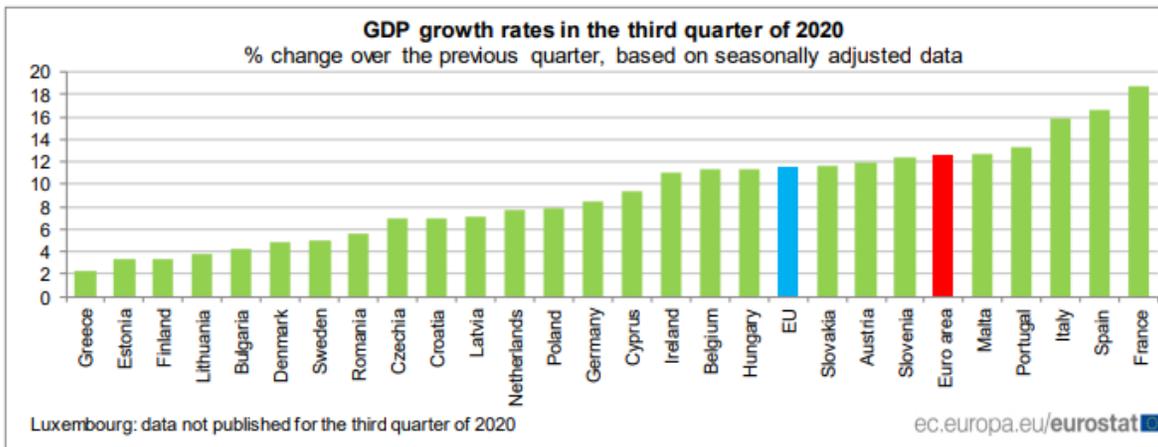
Actividad económica del tercer trimestre

En el tercer trimestre de 2020, el PIB desestacionalizado aumentó un 12,5% en la zona del euro y un 11,5% en la UE en comparación con el trimestre anterior, según una estimación publicada por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea. Estos fueron, con mucho, los incrementos más pronunciados observados desde que comenzaron las series temporales en 1995, y un repunte en comparación con el segundo trimestre de 2020, cuando el PIB había disminuido un 11,7% en la zona del euro y un 11,3% en la UE.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



“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.

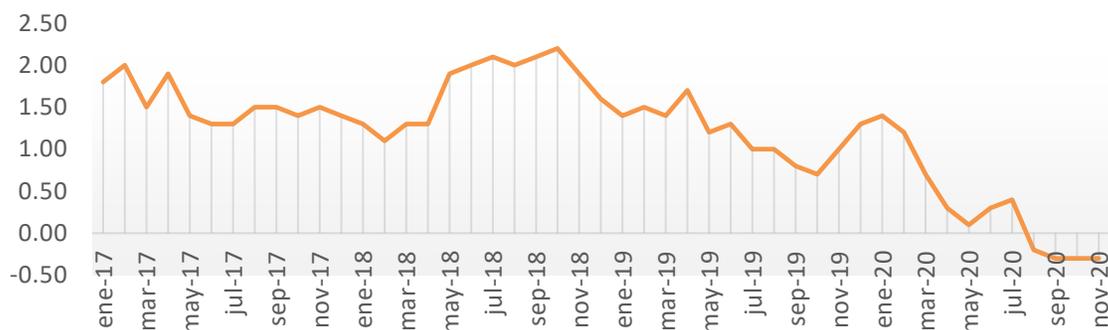
Inflación en noviembre

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del -0,3% en noviembre de 2020, estable en comparación con octubre. Un año antes, la tasa era del 1,0%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 0,2% en noviembre de 2020, frente al 0,3% de octubre. Un año antes, la tasa era del 1,3%. Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea, publica estas cifras.

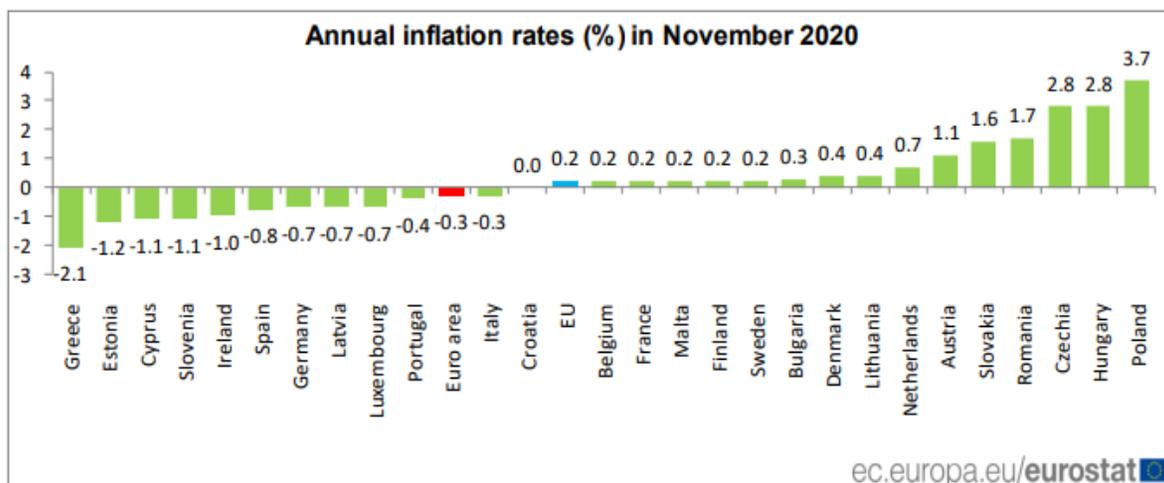
Las tasas anuales más bajas se registraron en Grecia (-2,1%), Estonia (-1,2%), Eslovenia y Chipre (ambos -1,1%). Las tasas anuales más altas se registraron en Polonia (3,7%), Hungría y República Checa (ambos 2,8%). En comparación con octubre, la inflación anual descendió en catorce Estados miembros, se mantuvo estable en cuatro y aumentó en nueve.

En noviembre, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la eurozona provino de alimentos, alcohol y tabaco (+0,36 puntos porcentuales, pp), seguidos de los servicios (+0,25 pp), los bienes industriales no energéticos (-0,07 pp) y la energía. (-0,82 pp).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

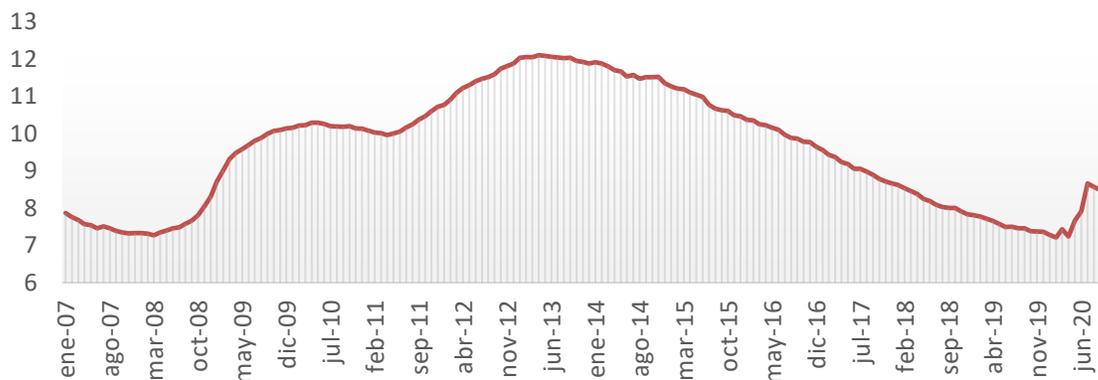
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

Desempleo en octubre

En octubre de 2020, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro era del 8,4%, frente al 8,5% de septiembre de 2020 y superior al 7,4% de octubre de 2019. La tasa de desempleo de la UE era del 7,6% en octubre de 2020, estable en comparación con septiembre de 2020 y más desde el 6,6% en octubre de 2019. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina de la Unión Europea.

Eurostat estima que 16.236 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 13.825 millones en la zona del euro, estaban desempleados en octubre de 2020. En comparación con septiembre de 2020, el número de personas desempleadas disminuyó en 91000 en la UE y en 86000 en la zona euro. En comparación con octubre de 2019, el desempleo aumentó en 2.186 millones en la UE y en 1.692 millones en la zona del euro.

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



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

Política monetaria

En vista de las consecuencias económicas derivadas de la reactivación de la pandemia, el Consejo de Gobierno ha recalibrado sus instrumentos de política monetaria como sigue:

En primer lugar, 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.

En segundo lugar, el Consejo de Gobierno ha decidido incrementar la dotación del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) en 500 mm de euros hasta un total de 1.850 mm de euros. También ha ampliado el horizonte de las compras

“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.

netas en el marco del PEPP al menos hasta final de marzo de 2022. En todo caso, el Consejo de Gobierno efectuará compras netas hasta que considere que la fase de crisis del coronavirus ha terminado.

El Consejo de Gobierno ha decidido asimismo seguir reinvertiendo el principal de los valores adquiridos en el marco del PEPP que vayan venciendo al menos hasta el final de 2023. En todo caso, la futura extinción de la cartera PEPP se gestionará de forma que se eviten interferencias con la orientación adecuada de la política monetaria.

En tercer lugar, el Consejo de Gobierno ha decidido reajustar las condiciones de la tercera serie de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO III). En concreto, ha decidido ampliar en doce meses, hasta junio de 2022, el período durante el que se aplicarán condiciones considerablemente más favorables. Tres operaciones adicionales se efectuarán también entre junio y diciembre de 2021. Además, el Consejo de Gobierno ha decidido aumentar el importe total que las entidades de contrapartida podrán obtener mediante operaciones TLTRO III, desde el 50 % hasta el 55 % de sus préstamos computables. A fin de ofrecer un incentivo a las entidades para mantener el nivel actual de crédito bancario, las condiciones de financiación reajustadas de las TLTRO III se aplicarán únicamente a las entidades que alcancen un nuevo objetivo de concesión de préstamos.

En cuarto lugar, el Consejo de Gobierno ha decidido ampliar hasta junio de 2022 la duración de las medidas de flexibilización de los criterios de admisión de activos de garantía que adoptó el 7 y el 22 de abril de 2020. La ampliación de estas medidas seguirá asegurando que las entidades puedan seguir participando plenamente en las operaciones de liquidez del Eurosistema, especialmente en las TLTRO III recalibradas. El Consejo de Gobierno reevaluará las medidas de flexibilización de los criterios de admisión de activos de garantía antes de junio de 2022, asegurando que la participación de las entidades de contrapartida del Eurosistema en las operaciones TLTRO III no se vea afectada negativamente.

En quinto lugar, el Consejo de Gobierno ha decidido también ofrecer otras cuatro operaciones de financiación a plazo más largo de emergencia frente a la pandemia (PELTRO) en 2021, que seguirán proporcionando un apoyo de liquidez efectivo.

En sexto lugar, las compras netas en el marco del programa de compras de activos (APP) continuarán a un ritmo mensual de 20 mm de euros. El Consejo de Gobierno sigue esperando 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.

El Consejo de Gobierno tiene también la intención de seguir reinvertiendo íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco del APP 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.

“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.

En séptimo lugar, la facilidad repo del Eurosistema para bancos centrales (EUREP) y todas las líneas swap y repo de carácter temporal con bancos centrales no pertenecientes a la zona del euro se ampliarán hasta marzo de 2022.

Por último, el Consejo de Gobierno del BCE ha decidido seguir ejecutando sus operaciones de financiación periódicas mediante subastas a tipo de interés fijo con adjudicación plena en las condiciones vigentes mientras sea necesario.

Las medidas de política monetaria adoptadas contribuirán a mantener unas condiciones de financiación favorables durante la pandemia, lo que apoyará el flujo de crédito a todos los sectores de la economía, respaldará la actividad económica y salvaguardará la estabilidad de precios a medio plazo. Al mismo tiempo, la incertidumbre sigue siendo elevada, también en lo referido a la evolución de la pandemia y las fechas de distribución de las vacunas. También seguiremos haciendo un seguimiento de la evolución del tipo de cambio en relación con sus posibles efectos para las perspectivas de inflación a medio y a largo plazo. Por tanto, el Consejo de Gobierno sigue estando 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.