

**INFORME MENSUAL DE ENERO 2020
SOBRE ALEMANIA, CHINA, ESTADOS
UNIDOS, FRANCIA Y ZONA EURO.**

Tabla de contenido

Economía de Alemania.....	2
Actividad económica del año 2019	2
Inflación de diciembre.....	2
Economía de Estados Unidos	3
Actividad económica del cuarto trimestre del 2019	3
Inflación de diciembre.....	4
Desempleo de diciembre	5
Política monetaria	5
Economía de Francia	6
Inflación de diciembre.....	6
Economía de Zona Euro.....	7
Actividad económica del cuarto trimestre del 2019	7
Inflación en diciembre.....	7
Desempleo de noviembre	8
Política monetaria	9

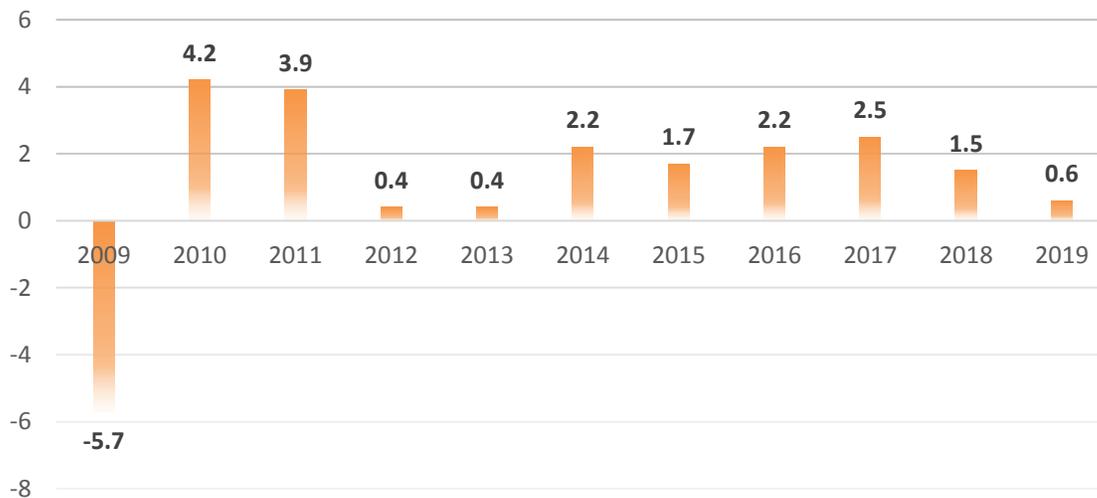
Informe Mensual de enero 2020 sobre Alemania, China, Estados Unidos, Francia y Zona Euro

Economía de Alemania

Actividad económica del año 2019

Según los primeros cálculos de la Oficina Federal de Estadística (Destatis), el producto interno bruto (PIB) ajustado por precio fue 0.6% más alto en 2019 que en el año anterior. La economía alemana ha crecido por décimo año consecutivo. Este ha sido el período de crecimiento más largo en la Alemania unida. Sin embargo, el crecimiento perdió impulso en 2019. En los dos años anteriores, el PIB ajustado a los precios creció mucho más (un 2,5% en 2017 y un 1,5% en 2018). En comparación con el promedio de los últimos diez años (+ 1.3%), el crecimiento económico alemán en 2019 fue menor.

ALEMANIA: CRECIMIENTO ANUAL (2019 PRELIMINAR) (%)



Inflación de diciembre

Los precios al consumidor en Alemania aumentaron un 1,4% en 2019 en promedio anual en comparación con 2018. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que la tasa de aumento anual de los precios fue menor en 2019 que en el año anterior (2018 : + 1.8%). En diciembre de 2019, la tasa de inflación medida por el índice de precios al consumidor fue más alta que en los meses anteriores, llegando a + 1.5%.

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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

Economía de Estados Unidos

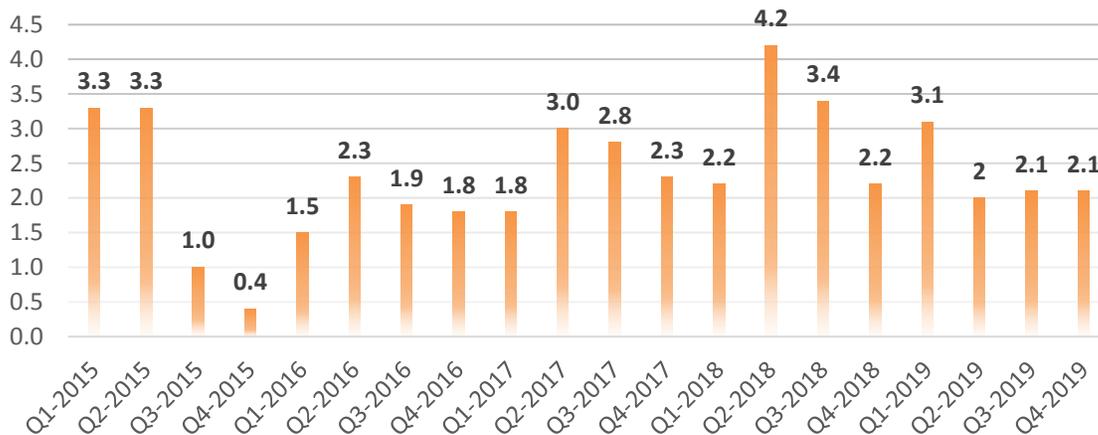
Actividad económica del cuarto trimestre del 2019

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual de 2.1 por ciento en el cuarto trimestre de 2019, de acuerdo con la estimación "anticipada" publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el tercer trimestre, el PIB real aumentó 2.1 por ciento.

El aumento del PIB real en el cuarto trimestre reflejó contribuciones positivas de los gastos de consumo personal, gastos del gobierno federal, gastos del gobierno estatal y local, inversión residencial fija y exportaciones, que fueron parcialmente compensados por contribuciones negativas de la inversión de inventario privado y la inversión fija no residencial. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, disminuyeron.

El crecimiento del PIB real en el cuarto trimestre fue el mismo que en el tercero.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de diciembre

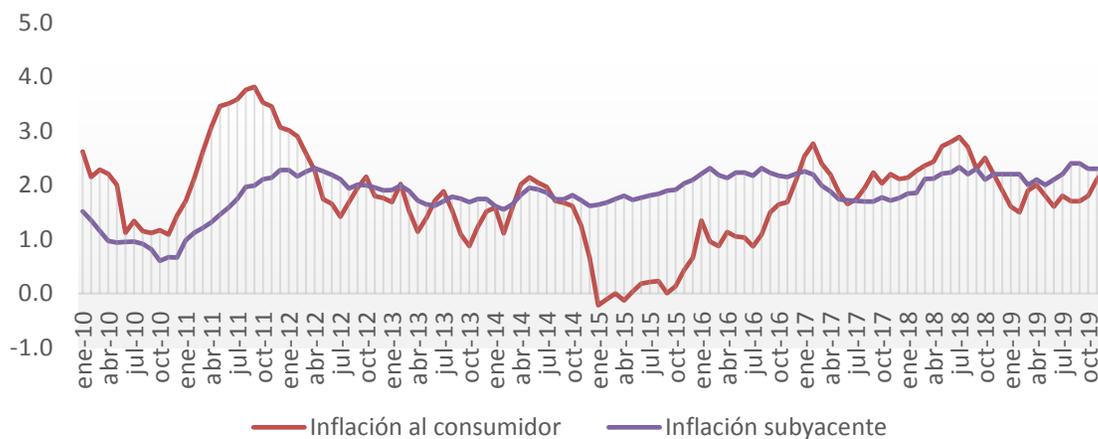
El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (IPC-U) aumentó un 0.2 por ciento en diciembre sobre una base desestacionalizada después de aumentar un 0.3 por ciento en noviembre, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó 2.3 por ciento antes del ajuste estacional.

Los índices de gasolina, vivienda y atención médica aumentaron en diciembre, lo que representa la mayor parte del aumento en el índice de todos los artículos ajustados estacionalmente. El índice de gasolina aumentó 2.8 por ciento en diciembre. Otros índices importantes de componentes de energía fueron mixtos, y el índice de energía aumentó 1.4 por ciento. El índice de alimentos aumentó un 0.2 por ciento en diciembre, y los índices tanto de alimentos en el hogar como de alimentos fuera del hogar aumentaron durante el mes.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó 0.1 por ciento en diciembre después de aumentar 0.2 por ciento en noviembre. Junto con los índices de refugio y atención médica, los índices de indumentaria, seguro de vehículos motorizados, recreación y vehículos nuevos aumentaron en diciembre. Los índices de automóviles y camiones usados, muebles y operaciones para el hogar, y tarifas de aerolíneas se encontraban entre los que disminuyeron.

El índice de todos los artículos aumentó 2.3 por ciento durante los 12 meses que terminaron en diciembre, el mayor aumento de 12 meses desde el período que terminó en octubre de 2018. El índice para todos los artículos menos alimentos y energía también aumentó 2.3 por ciento en los últimos 12 meses, el mismo aumento que los períodos que terminan en octubre y noviembre. El índice de alimentos aumentó un 1,8 por ciento en los últimos 12 meses, mientras que el índice de energía aumentó un 3,4 por ciento.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)

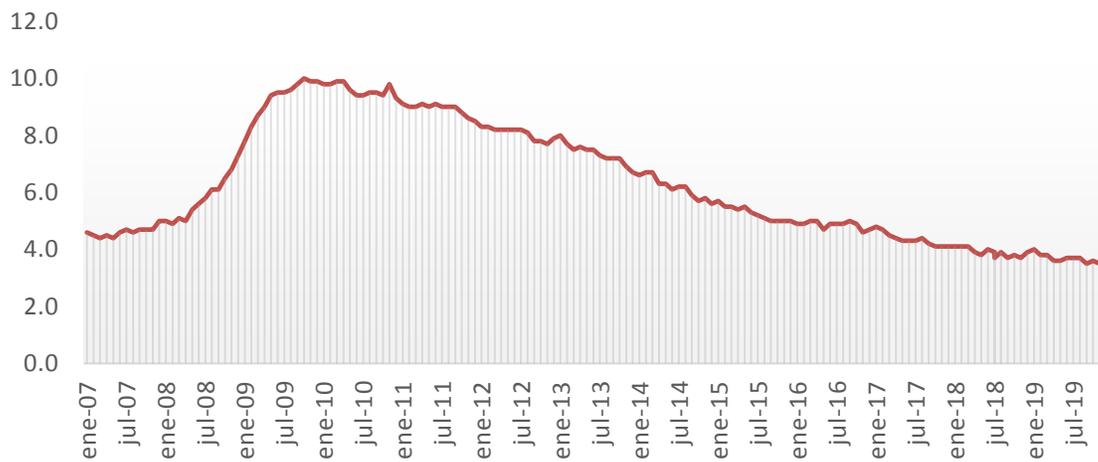


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de diciembre

El total de la nómina de empleo no agrícola aumentó en 145,000 en diciembre, y la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en 3.5 por ciento, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Se obtuvieron notables ganancias laborales en el comercio minorista y la atención médica, mientras que la minería perdió empleos.

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 diciembre 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 moderado, 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 las expectativas de inflación a largo plazo se modifican poco.

De conformidad con su mandato legal, el Comité busca fomentar el empleo máximo y la estabilidad de precios. El Comité decidió mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 1,50% a 1,75% por ciento. El Comité juzga que la postura actual de la política monetaria es apropiada para apoyar la expansión sostenida de la actividad económica, las fuertes condiciones del mercado laboral y la inflación que vuelve al objetivo simétrico del 2% del Comité. El Comité continuará monitoreando las implicaciones de la información entrante para las perspectivas económicas, incluidos los desarrollos globales y las bajas presiones inflacionarias, mientras 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

Inflación de diciembre

En diciembre de 2019, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se aceleró a + 0.4% durante un mes, después de + 0.1% en noviembre. Este aumento resultó de los precios más altos en energía (+ 0.8% después de + 0.3%) y alimentos (+ 0.6% después de + 0.1%) y un repunte en los precios de los servicios (+ 0.5% después de -0.2%) y productos manufacturados (+ 0.2% después de -0.1%). Los precios del tabaco se mantuvieron estables después de un aumento del 6,0% en el mes anterior.

Ajustado estacionalmente, los precios al consumidor aumentaron un 0.3% en diciembre, después de + 0.2% en noviembre.

Interanualmente, los precios al consumidor se aceleraron por segundo mes consecutivo: + 1.5% después de + 1.0% en noviembre y + 0.8% en octubre. Este aumento de la inflación provino de un fuerte repunte en los precios de la energía, una ligera aceleración en los servicios y una menor caída en los productos manufacturados. Los precios de los alimentos y el tabaco aumentaron al mismo ritmo que en el mes anterior.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

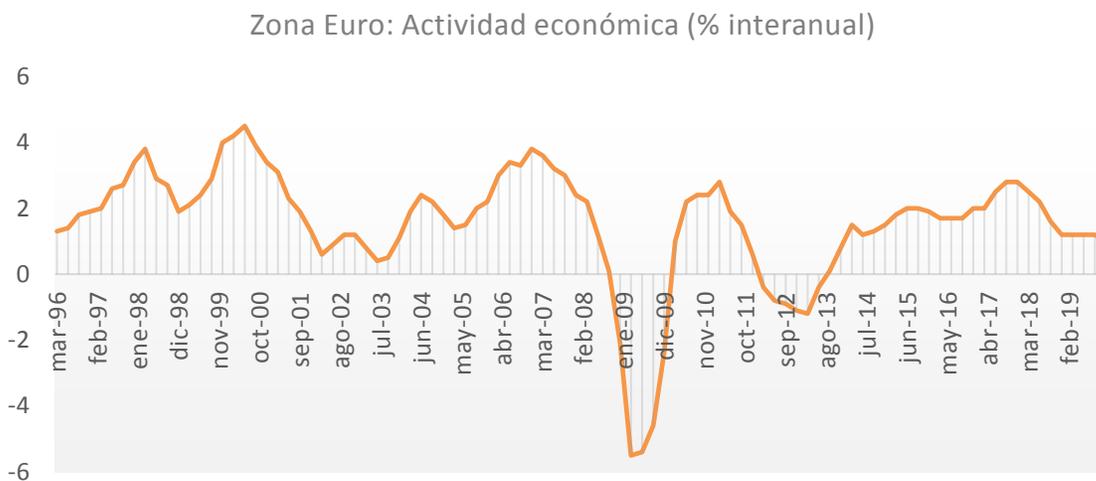
Economía de Zona Euro

Actividad económica del cuarto trimestre del 2019

El PIB ajustado estacionalmente aumentó un 0,1% tanto en la zona del euro (EA19) como en la UE28 durante el cuarto trimestre de 2019, en comparación con el trimestre anterior, según un cálculo preliminar publicado por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. En el tercer trimestre de 2019, el PIB había crecido un 0.3% en ambas zonas.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 1,0% en la zona del euro y un 1,1% en la UE28 en el cuarto trimestre de 2019, después de + 1,2% y + 1,4% respectivamente en el trimestre anterior.

Según una primera estimación del crecimiento anual para 2019, según datos trimestrales, el PIB creció un 1,2% en la zona del euro y un 1,4% en la UE28.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

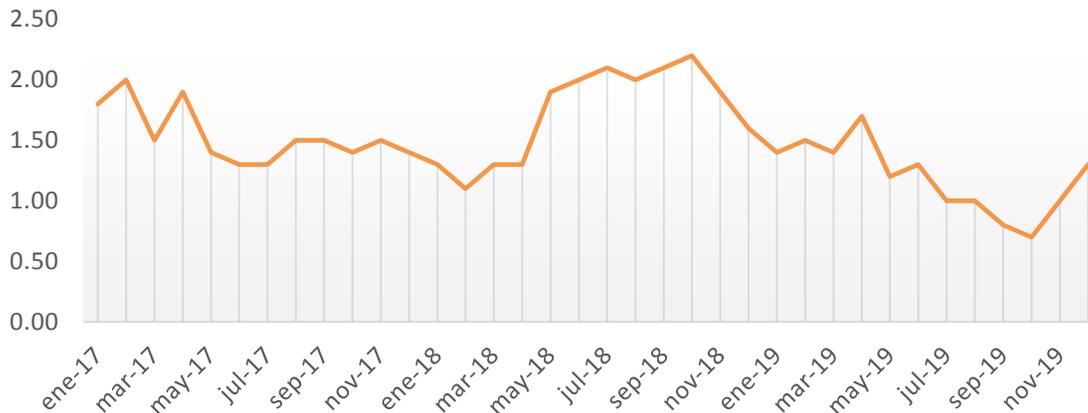
Inflación en diciembre

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 1,3% en diciembre de 2019, frente al 1,0% de noviembre. Un año antes, la tasa era del 1,5%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 1,6% en diciembre de 2019, frente al 1,3% de noviembre. Un año antes, la tasa era del 1,6%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

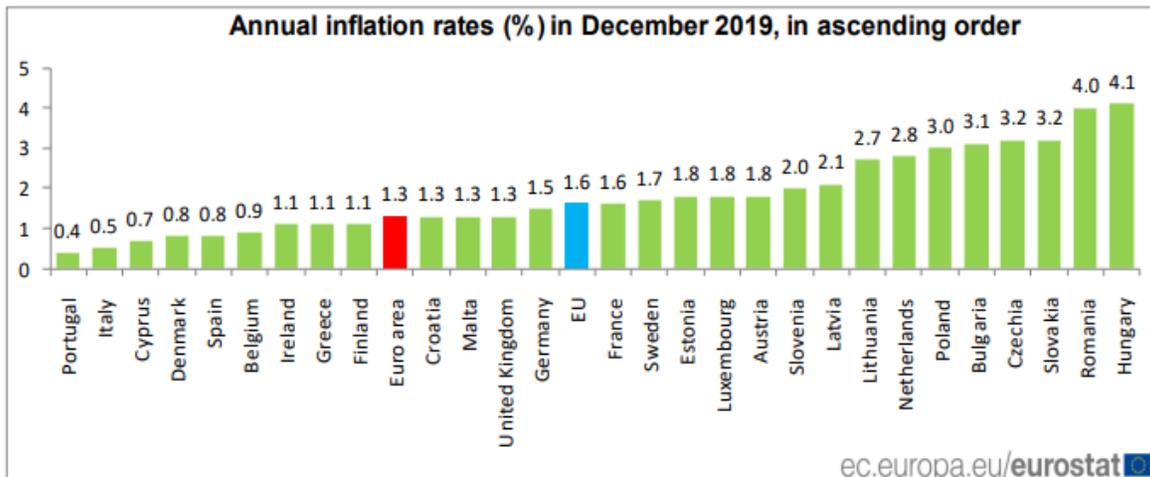
Las tasas anuales más bajas se registraron en Portugal (0,4%), Italia (0,5%) y Chipre (0,7%). Las tasas anuales más altas se registraron en Hungría (4,1%), Rumania (4,0%), Chequia y Eslovaquia (ambas 3,2%). En comparación con noviembre, la inflación anual cayó en dos Estados miembros, se mantuvo estable en tres y aumentó en veintitrés.

En diciembre, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+0,80 puntos porcentuales, pp), seguido de alimentos, alcohol y tabaco (+0,38 pp), bienes industriales no energéticos (+0,12 pp) y energía (+0,02 pp).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



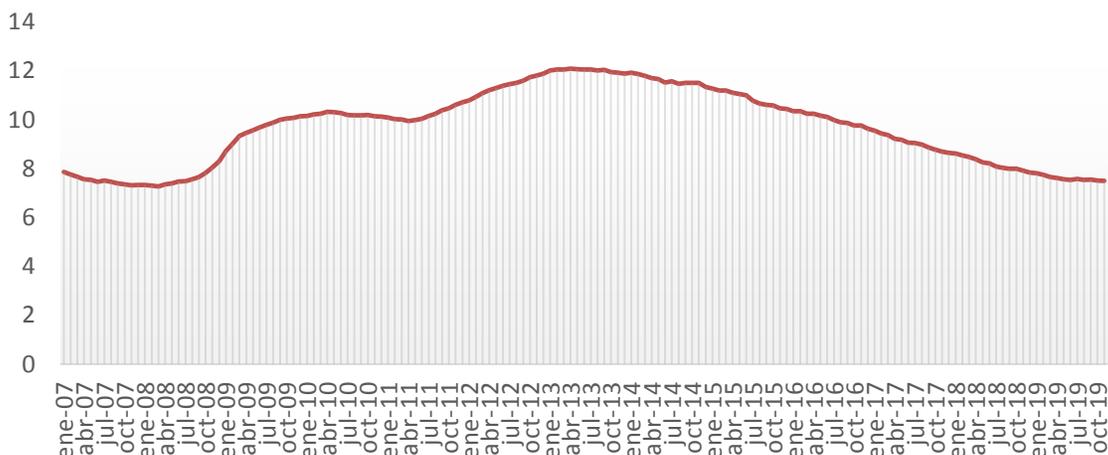
Desempleo de noviembre

La tasa de desempleo ajustada estacionalmente de la zona del euro (EA19) fue del 7,5% en noviembre de 2019, estable en comparación con octubre de 2019 y por debajo del 7,9% en noviembre de 2018.

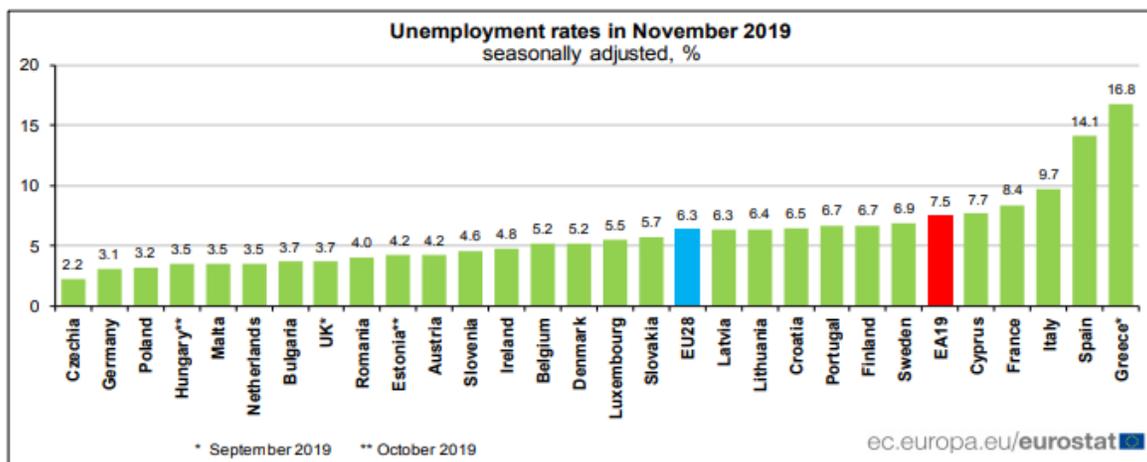
Esta sigue siendo la tasa más baja registrada en la zona del euro desde julio de 2008. La tasa de desempleo de la UE28 fue del 6,3% en noviembre de 2019, estable en comparación con octubre de 2019 y por debajo del 6,6% en noviembre de 2018. Esta sigue siendo la tasa más baja registrada en la UE28 desde el inicio de la serie mensual

de desempleo de la UE en enero de 2000. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

Zona Euro: Tasa de desempleo



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de <http://sdw.ecb.europa.eu/>



Política monetaria

En su reunión del 23 de enero, 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.

Las compras netas en el marco del programa de compra de activos del Consejo de Gobierno continuarán a un ritmo mensual de 20 mm de euros. El Consejo de Gobierno espera que 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 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.