



**Banco  
Popular**  
Y DE DESARROLLO COMUNITAL

**Popular**  
PENSIONES

**Popular**  
VALORES

**Popular**  
SEGUROS

**Popular**  
FONDOS DE INVERSIÓN

CBP-A1

# INFORME MENSUAL DE ENERO 2021 SOBRE ALEMANIA, ESTADOS UNIDOS, FRANCIA Y ZONA EURO.

## Tabla de contenido

Economía de Alemania.....	2
Actividad económica del cuarto trimestre.....	2
Inflación de diciembre.....	3
Economía de Estados Unidos.....	3
Actividad económica del cuarto trimestre.....	3
Inflación de diciembre.....	4
Desempleo de diciembre.....	5
Política monetaria.....	6
Economía de Francia.....	6
Actividad económica del cuarto trimestre.....	6
Inflación de diciembre.....	7
Economía de Zona Euro.....	8
Inflación en diciembre.....	8
Desempleo en noviembre.....	9
Política monetaria.....	10

---

**“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.

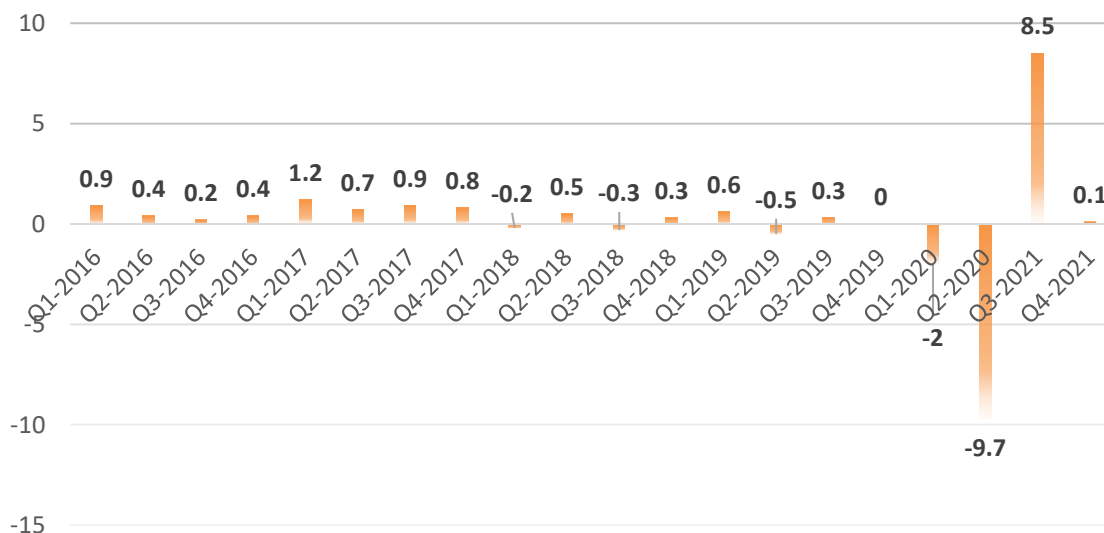
# Informe Mensual de enero 2021 sobre Alemania, Estados Unidos, Francia y Zona Euro

## Economía de Alemania

### Actividad económica del cuarto trimestre

El producto interno bruto (PIB) en el cuarto trimestre de 2020 se mantuvo casi sin cambios (0.1%) en comparación con el tercer trimestre de 2020 después del ajuste por variaciones de precios, estacionales y de calendario. Después de la caída histórica del producto interno bruto del 9,7% en el segundo trimestre de 2020, la economía alemana se recuperaba en el verano (+ 8,5% en el tercer trimestre). En el cuarto trimestre, sin embargo, el proceso de recuperación se desaceleró debido a la segunda ola de coronavirus y otro bloqueo impuesto a fines de año. Esto afectó en particular al consumo de los hogares, mientras que las exportaciones de bienes y la formación bruta de capital fijo en la construcción apoyaron la economía.

**ALEMANIA: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)**



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

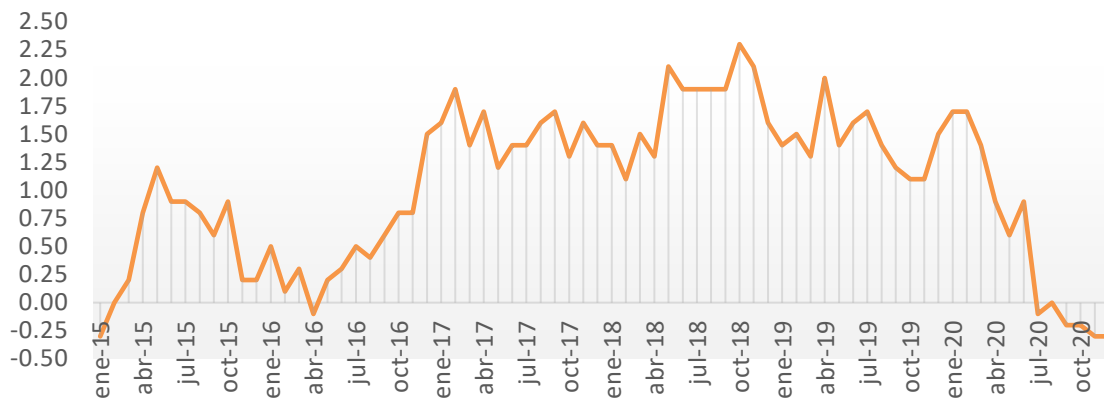
#### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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.

## Inflación de diciembre

Los precios al consumidor en Alemania aumentaron un 0,5% en promedio anual en 2020 en comparación con 2019. El aumento fue notablemente inferior al nivel relevante del año anterior (2019: + 1,4%). La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que una tasa anual más baja de aumento de precios se midió por última vez en 2009 durante la crisis financiera y económica (+ 0,3%). En diciembre de 2020, la tasa de inflación, medida como la variación interanual del índice de precios al consumidor, se situó en el -0,3%. Esta fue la quinta vez que la tasa fue negativa en 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 cuarto trimestre

El producto interno bruto real (PIB) aumentó a una tasa anual de 4.0 por ciento en el cuarto trimestre de 2020, según la estimación del primer avance publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el tercer trimestre, el PIB real aumentó un 33,4 por ciento.

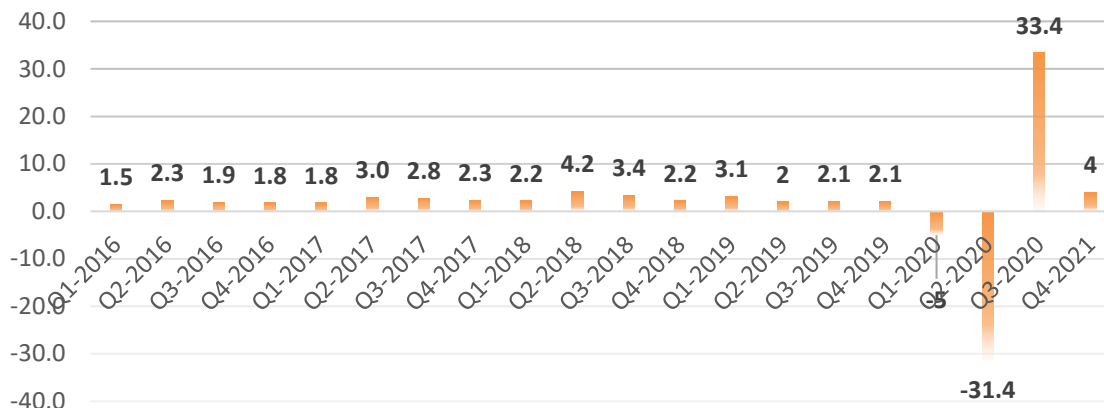
El aumento del PIB real reflejó aumentos en las exportaciones, la inversión fija no residencial, los gastos de consumo personal (PCE), la inversión fija residencial y la inversión en inventarios privados que fueron parcialmente compensados por disminuciones en el gasto de los gobiernos estatales y locales y el gasto del gobierno federal. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, aumentaron.

El aumento en el PIB del cuarto trimestre reflejó tanto la recuperación económica continua de las fuertes caídas a principios de año como el impacto continuo de la pandemia COVID-19, incluidas nuevas restricciones y cierres que entraron en vigor en algunas áreas de los Estados Unidos. Los efectos económicos completos de la pandemia COVID-19 no se pueden cuantificar en la estimación del PIB para el cuarto trimestre de 2020 porque los impactos generalmente están integrados en los datos de origen y no pueden identificarse por separado.

### “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.

### ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de [www.bea.gov](http://www.bea.gov)

### Inflación de diciembre

El índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) aumentó un 0,4 por ciento en diciembre sobre una base ajustada estacionalmente después de subir un 0,2 por ciento en noviembre, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 1,4 por ciento antes del ajuste estacional.

El aumento ajustado estacionalmente en el índice de todos los artículos fue impulsado por un aumento del 8.4 por ciento en el índice de la gasolina, que representó más del 60 por ciento del aumento general. Los otros componentes del índice de energía fueron mixtos, lo que resultó en un aumento del 4.0 por ciento en el mes. El índice de alimentos subió en diciembre, ya que tanto el índice de alimentos en el hogar como el de alimentos fuera del hogar aumentaron un 0,4 por ciento.

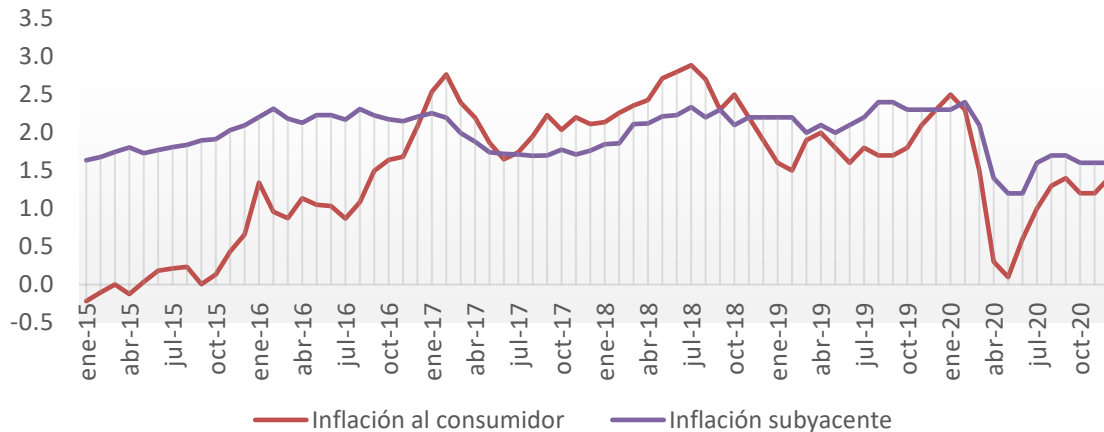
El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 0,1 por ciento en diciembre después de haber subido un 0,2 por ciento el mes anterior. Los índices de ropa, seguros de vehículos de motor, vehículos nuevos, cuidado personal y mobiliario y operaciones para el hogar aumentaron en diciembre. Los índices de automóviles y camiones usados, recreación y atención médica estuvieron entre los que disminuyeron durante el mes.

El índice para todos los rubros menos alimentos y energía subió un 1,6 por ciento en los últimos 12 meses, como lo hizo en los períodos que terminaron en octubre y noviembre.

#### “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)

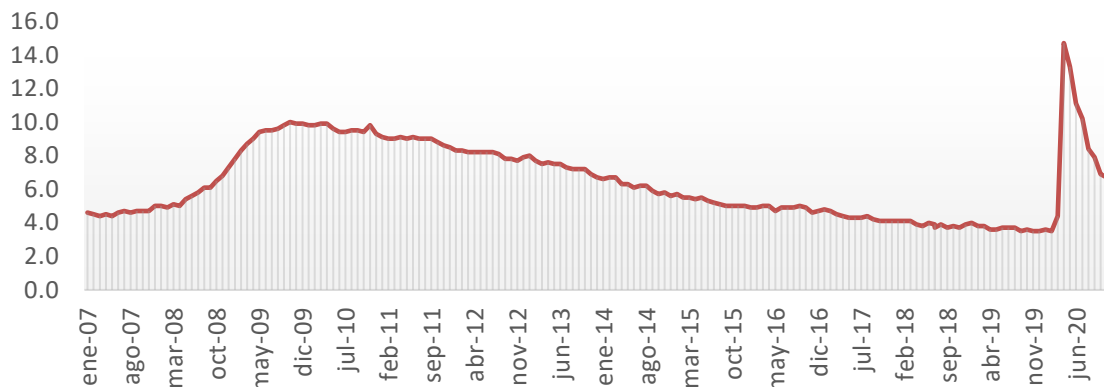


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

### Desempleo de diciembre

El empleo total no agrícola en nómina disminuyó en 140.000 en diciembre, y la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en 6.7 por ciento, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. La disminución en el empleo refleja el reciente aumento de casos de coronavirus (COVID-19) y los esfuerzos para contener la pandemia. En diciembre, la pérdida de puestos de trabajo en el ocio y la hostelería y en la educación privada se compensó parcialmente con ganancias en los servicios profesionales y empresariales, el comercio minorista y la construcción.

### Estados Unidos: Tasa de desempleo



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de [www.bea.gov](http://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 mantuvo su posición en términos de la ayuda que está brindando a una economía que, según los funcionarios del banco central, se ha desacelerado.

De acuerdo con las expectativas del mercado, el Comité Federal de Mercado Abierto dijo que mantenía su tasa de interés de referencia a corto plazo anclada cerca de cero y que mantenía un programa de compra de activos en el que la Fed compra al menos 120.000 millones de dólares al mes.

En el centro del movimiento para mantener la política históricamente acomodaticia estaba una economía en la que los sectores más vulnerables a la pandemia son los más afectados.

“El ritmo de recuperación de la actividad económica y el empleo se ha moderado en los últimos meses, con la debilidad concentrada en los sectores más afectados por la pandemia”, dijo el comunicado posterior a la reunión del comité.

La declaración reiteró que Covid-19 está “causando tremendas dificultades humanas y económicas en los Estados Unidos y en todo el mundo”.

Por lo demás, el comité dejó la declaración sin cambios, además de agregar a su posición que el crecimiento dependerá de la pandemia.

“El camino de la economía dependerá significativamente del curso del virus, incluido el progreso en las vacunas”, dijo el comunicado.

La decisión significa que la tasa de fondos federales, que sirve como punto de referencia para una variedad de instrumentos de deuda de consumo, permanecerá anclada en un rango entre 0% y 0.25% y, más recientemente, cotizaba en 0.08%.

## Economía de Francia

### Actividad económica del cuarto trimestre

En el cuarto trimestre de 2020, el PIB en términos de volumen retrocedió: -1,3% después del + 18,5% en el tercer trimestre de 2020. La pérdida de actividad este trimestre estuvo marcada por el bloqueo en vigor desde finales de octubre hasta mediados de diciembre y por los toques de queda durante los meses de octubre y diciembre. No obstante, la pérdida total de actividad fue mucho más moderada que durante el primer bloqueo en marzo-mayo de 2020: en el cuarto trimestre de 2020, el PIB se situó un 5,0% por debajo de su nivel un año antes (variación interanual), mientras que la caída interanual fue del 18,8% en el segundo trimestre. Durante todo el año 2020, el PIB se redujo drásticamente (-8,3%, después del + 1,5% en 2019). Esta primera estimación del descenso anual de la actividad y del resto de agregados anuales, por suma de los cuatro trimestres, se consolidará cuando se publique la cuenta anual provisional de 2020 a finales de mayo de 2021.

---

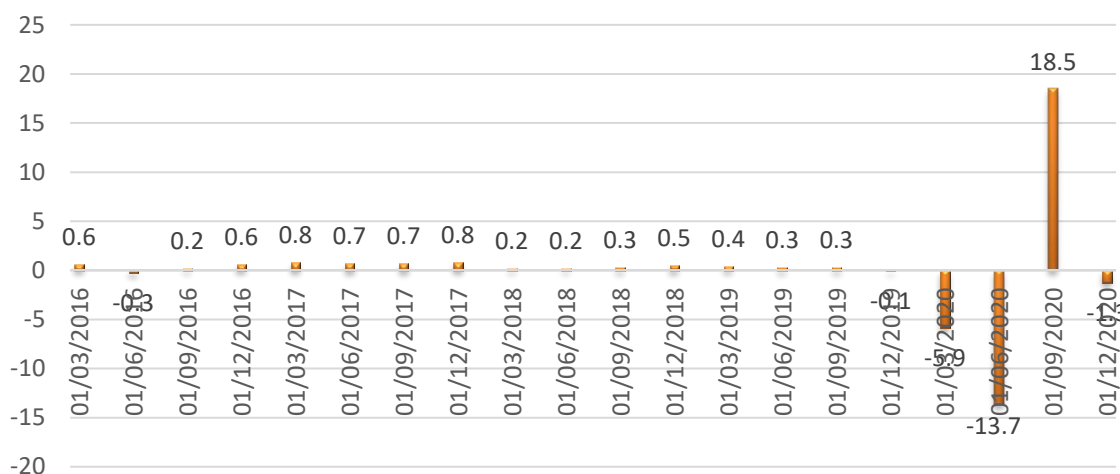
#### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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.

Los efectos del segundo bloqueo se reflejaron principalmente en el gasto de consumo de los hogares, que retrocedió drásticamente (-5,4% en el cuarto trimestre después del +18,2% en el trimestre anterior). Por otro lado, la formación bruta de capital fijo (FBCF) continuó recuperándose (+ 2,4% tras + 24,0%). En general, la demanda interna total (excluidas las variaciones de existencias) volvió a caer, contribuyendo - 2,7 puntos al crecimiento del PIB este trimestre después de los +19,4 puntos del trimestre anterior.

El comercio exterior también prosiguió su recuperación. Por segundo trimestre consecutivo, las exportaciones aumentaron más que las importaciones (+ 4,8% después de + 21,9% para las exportaciones y + 1,3% después de + 16,2% para las importaciones). En conjunto, el comercio exterior contribuyó positivamente al crecimiento del PIB este trimestre: +0,9 puntos, tras +0,8 puntos en el tercer trimestre de 2020. Por último, la variación de existencias contribuyó positivamente al crecimiento del PIB (+0,4 puntos después de - 1,7 puntos).

### FRANCIA: CRECIMIENTO ANUAL (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg e INSEE.

### Inflación de diciembre

En diciembre de 2020, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0,2% en el mes, igual a noviembre de 2020. Los precios de los servicios (+ 0,5% tras + 0,1%) y los de la energía (+ 1,7% tras + 0,3%) se aceleraron significativamente. Los precios del tabaco se mantuvieron estables después de un repunte el mes anterior (+ 4,9% en noviembre). Los precios de los alimentos retrocedieron (-0,4% tras + 0,6%) y los de las manufacturas bajaron más que en el mes anterior (-0,4% tras -0,3%)

Ajustados estacionalmente, los precios al consumidor se mantuvieron estables en diciembre, después del + 0,4% en noviembre.

### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

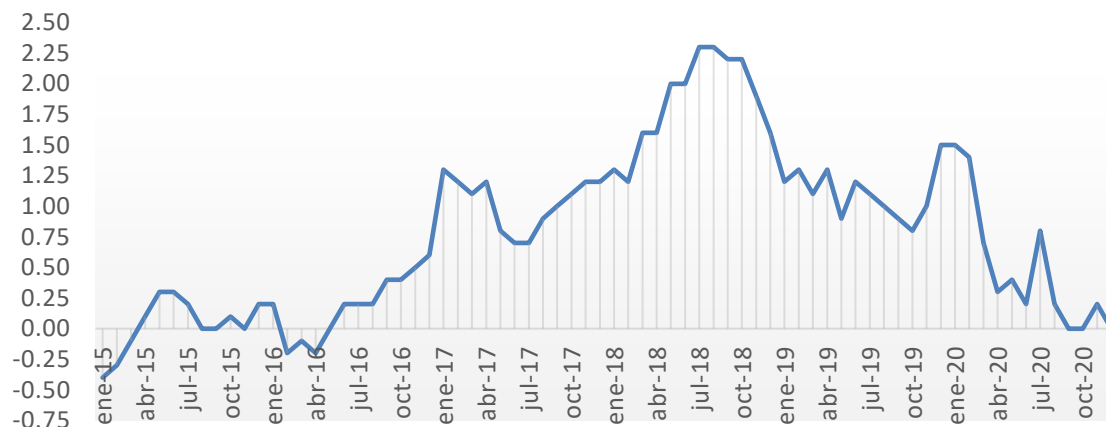
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.



Interanualmente, los precios al consumidor se mantuvieron estables, luego del + 0,2% del mes anterior. Los precios de los alimentos mostraron un menor dinamismo que el mes anterior (+ 1,0% tras + 2,0%) y los de las manufacturas bajaron de forma más acusada (-0,9% tras -0,3%). Los precios de los servicios (+ 0,7%) y los del tabaco (+ 12,5%) aumentaron, interanual, al mismo ritmo que en noviembre. El descenso de los precios de la energía se suavizó (-7,0% frente al -7,8%).

La inflación subyacente disminuyó, interanualmente, en diciembre, hasta el + 0,2% después del + 0,4% de noviembre. El Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IPCA) aumentó un 0,2% en un mes como en el mes anterior; interanual, se mantuvo estable después del + 0,2% en noviembre.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

## Economía de Zona Euro

### Inflación en diciembre

En diciembre de 2020, la inflación anual de la zona del euro fue del -0,3% por cuarto mes consecutivo. Un año antes, la tasa era del 1,3%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 0,3% en diciembre de 2020, frente al 0,2% de noviembre. Un año antes, la tasa era del 1,6%. Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea, publica estas cifras.

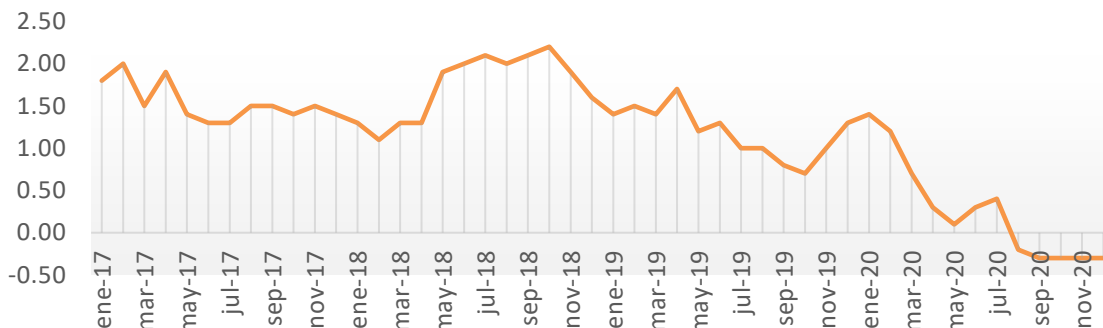
Las tasas anuales más bajas se registraron en Grecia (-2,4%), Eslovenia (-1,2%) e Irlanda (-1,0%). Las tasas anuales más altas se registraron en Polonia (3,4%), Hungría (2,8%) y Chequia (2,4%). En comparación con noviembre, la inflación anual descendió en nueve Estados miembros, se mantuvo estable en ocho y aumentó en diez.

En diciembre, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la eurozona provino de los servicios (+0,30 pp), seguidos de alimentos, alcohol y tabaco (+0,25 pp), bienes industriales no energéticos (-0,14 pp) y energía (-0,68 págs.).

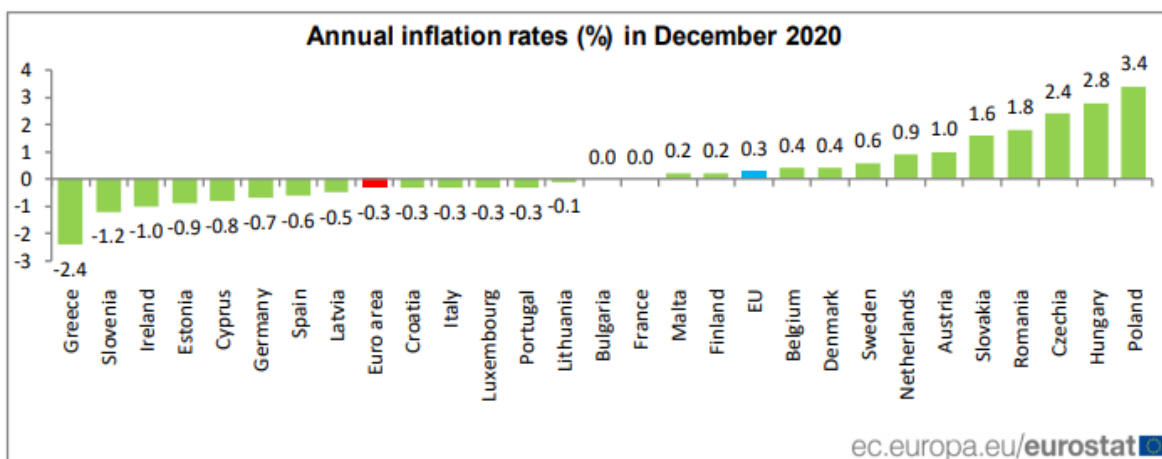
### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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.

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



### Desempleo en noviembre

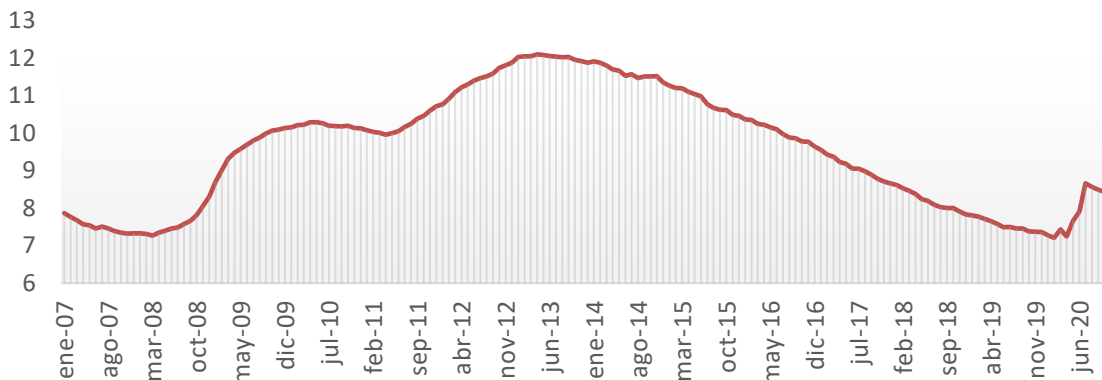
En noviembre de 2020, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro era del 8,3%, frente al 8,4% de octubre de 2020 y superior al 7,4% de noviembre de 2019. La tasa de desempleo de la UE era del 7,5% en noviembre de 2020, frente al 7,6% de octubre de 2020 y desde el 6,6% de noviembre de 2019. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que en noviembre de 2020 estaban desempleados 15,933 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 13,609 millones en la zona del euro. En comparación con octubre de 2020, el número de personas desempleadas disminuyó en 222 000 en la UE y en 172 000 en la zona euro. En comparación con noviembre de 2019, el desempleo aumentó en 1.795 millones en la UE y en 1.425 millones en la zona del euro.

### “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: Tasa de desempleo (%)



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

## Política monetaria

El Consejo de Gobierno ha decidido reconfirmar la orientación muy acomodaticia de su política monetaria.

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 continuará las compras en el marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) con una dotación total de 1.850 mm de euros. El Consejo de Gobierno efectuará compras netas de activos en el marco del PEPP al menos hasta final de marzo de 2022 y, en todo caso, hasta que considere que la fase de crisis del coronavirus ha terminado. Las compras en el marco del PEPP se realizarán para mantener unas condiciones de financiación favorables durante el período de la pandemia. Si las condiciones de financiación favorables pueden mantenerse con unos flujos de compras de activos que no agoten la dotación del programa durante el horizonte de las compras netas del PEPP, no será necesario utilizar la dotación íntegramente. Asimismo, esta dotación puede recalibrarse si es necesario para mantener unas condiciones de financiación favorables que contribuyan a contrarrestar el impacto negativo de la pandemia en la senda de la inflación.

El Consejo de Gobierno continuará 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 del PEPP se gestionará de forma que se eviten interferencias con la orientación adecuada de la política 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 tercer 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.

Por último, el Consejo de Gobierno continuará proporcionando liquidez abundante a través de sus operaciones de financiación. En particular, la tercera serie de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO III) sigue siendo una atractiva fuente de financiación para las entidades de crédito, lo que apoya el crédito bancario a las empresas y a los hogares.

El Consejo de Gobierno sigue estando preparado para ajustar todos sus instrumentos de la forma adecuada, con el fin de asegurar que la inflación avance hacia su objetivo de manera sostenida, conforme a 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.