



**Banco
Popular**
Y DE DESARROLLO COMUNITAL

Popular
PENSIONES

Popular
VALORES

Popular
SEGUROS

Popular
FONDOS DE INVERSIÓN

CBP-A1

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

Tabla de contenido

| | |
|--|----|
| Economía de Alemania..... | 2 |
| Inflación de junio..... | 2 |
| Economía de Estados Unidos..... | 3 |
| Actividad económica del segundo trimestre..... | 3 |
| Inflación de junio..... | 4 |
| Desempleo de junio..... | 5 |
| Política monetaria..... | 6 |
| Economía de Francia..... | 7 |
| Actividad económica del segundo trimestre..... | 7 |
| Inflación de junio..... | 8 |
| Economía de Zona Euro..... | 8 |
| Actividad económica del trimestre..... | 8 |
| Inflación en junio..... | 10 |
| Política monetaria..... | 11 |

“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.

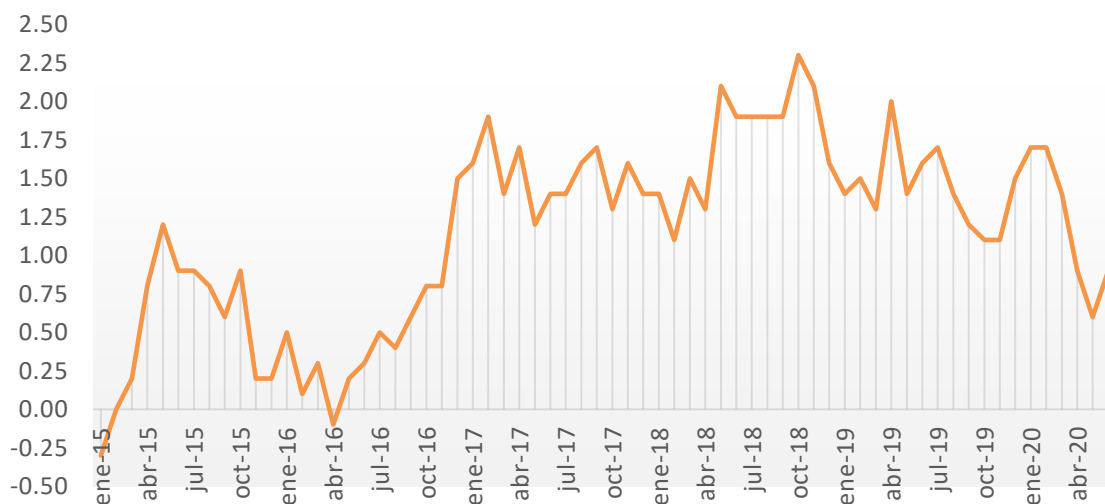
Informe Mensual de julio 2020 sobre Alemania, Estados Unidos, Francia y Zona Euro

Economía de Alemania

Inflación de junio

La tasa de inflación en Alemania, medida como el cambio interanual en el índice de precios al consumidor, se situó en + 0,9% en junio de 2020. Por lo tanto, la tasa de inflación aumentó ligeramente en junio de 2020 (mayo de 2020: + 0,6%). La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor aumentaron un 0.6% en comparación con mayo 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 segundo trimestre

El producto interno bruto (PIB) real disminuyó a una tasa anual del 32,9 por ciento en el segundo trimestre de 2020, según la primera estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el primer trimestre, el PIB real disminuyó 5.0 por ciento.

La disminución en el PIB del segundo trimestre reflejó la respuesta a COVID-19, ya que las órdenes de "quedarse en casa" emitidas en marzo y abril se levantaron parcialmente en algunas áreas del país en mayo y junio, y los pagos de asistencia pandémica del gobierno se distribuyeron a hogares y empresas. Esto condujo a rápidos cambios en la actividad, ya que las empresas y las escuelas continuaron el trabajo remoto y los consumidores y las empresas 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 segundo trimestre de 2020 porque los impactos generalmente están integrados en los datos de origen y no pueden identificarse por separado.

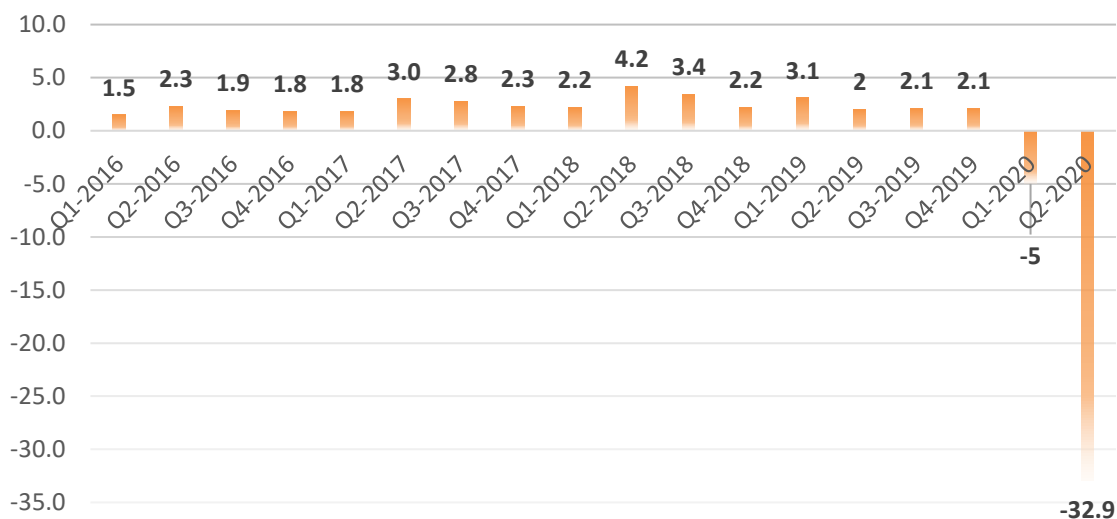
La disminución en el PIB real reflejó disminuciones en los gastos de consumo personal (PCE), exportaciones, inversión de inventario privado, inversión fija no residencial, inversión fija residencial y gasto del gobierno estatal y local que fueron parcialmente compensados por un aumento en el gasto del gobierno federal. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, disminuyeron.

La disminución en PCE reflejó disminuciones en los servicios (liderados por la atención médica) y los bienes (liderados por la ropa y el calzado). La disminución de las exportaciones reflejó principalmente una disminución de los bienes (liderada por bienes de capital). La disminución en la inversión de inventario privado reflejó principalmente una disminución en el comercio minorista (liderado por concesionarios de automóviles). La disminución en la inversión fija no residencial reflejó principalmente una disminución en el equipo (liderado por equipos de transporte), mientras que la disminución en la inversión residencial reflejó principalmente una disminución en las nuevas viviendas unifamiliares.

“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

Inflación de junio

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (IPC-U) aumentó 0.6 por ciento en junio sobre una base desestacionalizada luego de caer 0.1 por ciento en mayo, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó 0.6 por ciento antes del ajuste estacional.

El índice de gasolina aumentó bruscamente en junio después de las recientes caídas y representó más de la mitad del aumento mensual en el índice de todos los artículos ajustados estacionalmente. El índice de energía aumentó 5.1 por ciento en junio, mientras que el índice de gasolina aumentó 12.3 por ciento. El índice de alimentos también aumentó en junio, aumentando un 0.6 por ciento a medida que el índice de alimentos en el hogar continuó aumentando.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó 0.2 por ciento en junio, su primer aumento mensual desde febrero. El índice de seguro de vehículos automotores aumentó bruscamente en junio después de las recientes caídas. Los índices de indumentaria, vivienda y atención médica también aumentaron en junio, mientras que los índices de automóviles y camiones usados, recreación y comunicación disminuyeron.

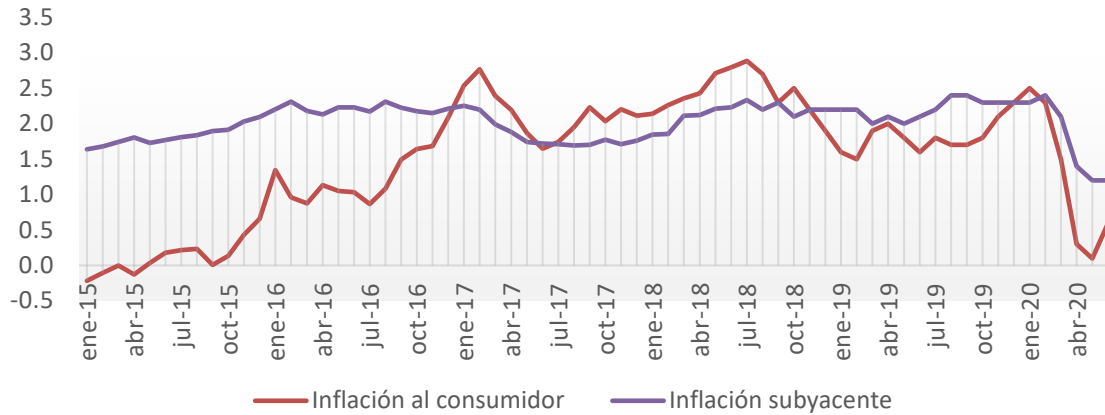
El índice de todos los ítems aumentó 0.6 por ciento durante los 12 meses que terminaron en junio; esto se compara con un aumento del 0.1 por ciento para los 12 meses que terminaron en mayo. El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó 1.2 por ciento en los últimos 12 meses. El índice de alimentos aumentó un 4,5 por ciento en los últimos 12 meses, y el índice de alimentos en el hogar aumentó un 5,6

“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.

por ciento. A pesar de aumentar en junio, el índice de energía cayó un 12,6 por ciento en los últimos 12 meses.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



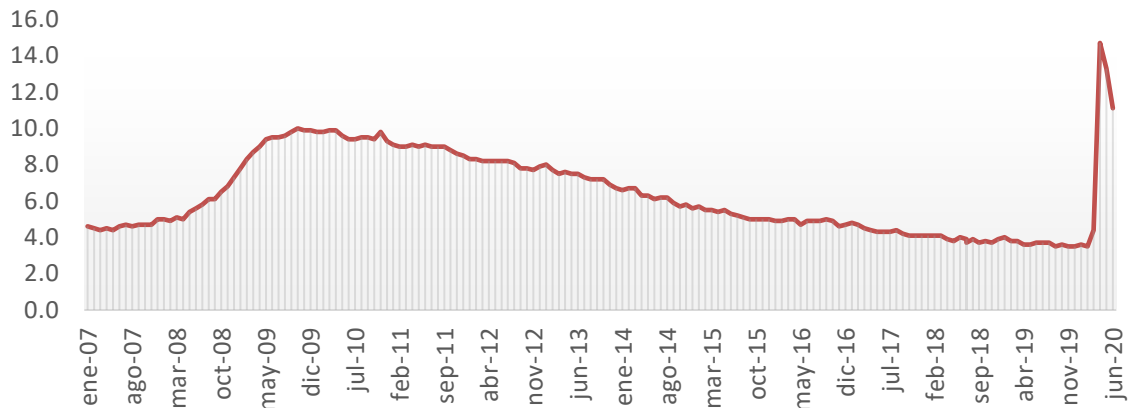
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de junio

La nómina total de empleos no agrícolas aumentó en 4.8 millones en junio, y la tasa de desempleo disminuyó a 11.1 por ciento, informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Estas mejoras en el mercado laboral reflejaron la continua reanudación de la actividad económica que se había reducido en marzo y abril debido a la pandemia de coronavirus (COVID-19) y los esfuerzos para contenerla. En junio, el empleo en el ocio y la hospitalidad aumentó considerablemente.

También se registraron ganancias notables en el comercio minorista, los servicios de educación y salud, otros servicios, manufactura y servicios profesionales y comerciales.

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 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. Luego de fuertes caídas, la actividad económica y el empleo se han recuperado un poco en los últimos meses, pero se mantienen muy por debajo de sus niveles a principios de año. La demanda más débil y los precios del petróleo significativamente más bajos están frenando la inflación de los precios al consumidor. Las condiciones financieras generales han mejorado en los últimos meses, en parte debido a 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 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 por ciento. El Comité espera mantener este rango objetivo hasta que esté seguro de que la economía ha resistido los últimos acontecimientos 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 bajas presiones inflacionarias, y utilizará sus herramientas y actuará según corresponda 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 observadas y esperadas en relación con su objetivo de empleo máximo y su objetivo de inflación simétrica del 2 por ciento. 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, en los próximos meses la Reserva Federal aumentará sus tenencias de valores del Tesoro y valores respaldados por hipotecas residenciales y comerciales de agencias al menos al ritmo actual para mantener un funcionamiento fluido del mercado, fomentando así la transmisión efectiva de 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 los acontecimientos y está preparado para ajustar sus planes según corresponda.

“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.

Economía de Francia

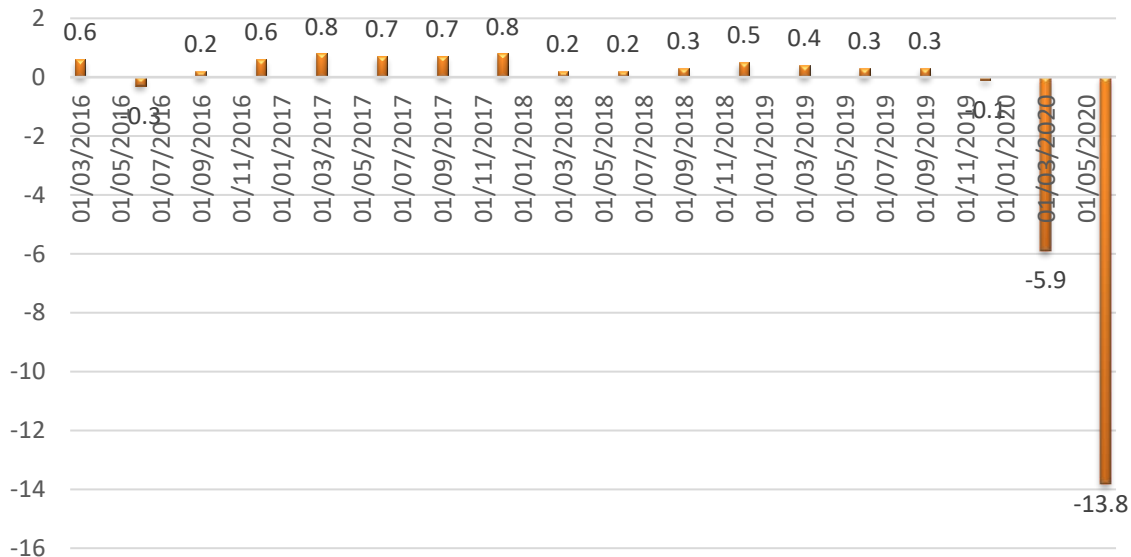
Actividad económica del segundo trimestre

En el segundo trimestre de 2020, el PIB en términos de volumen disminuyó -13.8%, después de -5.9% en el primer trimestre de 2020. Es un 19% más bajo que en el segundo trimestre de 2019. La evolución negativa del PIB en el primer semestre de 2020 está relacionada con el cierre de "no actividades esenciales" en el contexto de la implementación del bloqueo entre mediados de marzo y principios de mayo. El final gradual de las restricciones condujo a una recuperación gradual de la actividad económica en mayo y junio, después del punto bajo alcanzado en abril.

Los gastos de consumo de los hogares disminuyeron (-11.0% después de -5.8%), al igual que la formación bruta de capital fijo total de una manera más pronunciada (FBCF: -17.8% después de -10.3%). El gasto del gobierno general también retrocedió (-8.0% después de -3.5%). En general, la demanda interna final, excluidos los cambios de inventario, se redujo drásticamente: contribuyó a -12.0 puntos al crecimiento del PIB.

Las exportaciones cayeron este trimestre (-25.5% después de -6.1%) más fuertemente que las importaciones (-17.3% después de -5.5%). En general, el saldo del comercio exterior contribuyó negativamente al crecimiento del PIB: -2,3 puntos, después de -0,1 puntos el trimestre anterior. Por el contrario, los cambios en los inventarios contribuyeron positivamente al crecimiento del PIB (+0,6 puntos).

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.

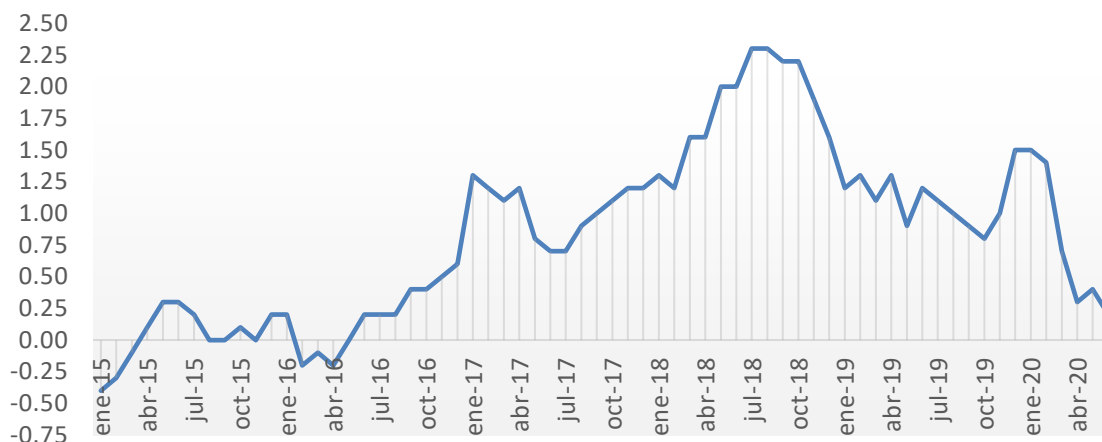
Inflación de junio

En junio de 2020, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0,1% en un mes, como en el mes anterior. Los precios de la energía repuntaron en un mes (+ 1.8% después de -2.1% en mayo). Los servicios disminuyeron, a + 0.3% después de + 0.4%. Los precios del tabaco se mantuvieron estables, después de + 0.4% en el mes anterior. La caída en los precios de los productos manufacturados fue mayor (-0.3% después de -0.1%), y los precios de los alimentos cayeron bruscamente (-0.8% después de + 0.5%).

Ajustado estacionalmente, los precios al consumidor subieron un 0.1% en junio, luego de una estabilidad en mayo.

Interanualmente, los precios al consumidor aumentaron un 0.2%, después de + 0.4% en el mes anterior. Esta caída en la inflación vino de una desaceleración en los precios de los servicios y alimentos y una caída más brusca en los precios de los productos manufacturados. Por el contrario, la caída de los precios de la energía se atenuó. Finalmente, los precios del tabaco subieron 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 trimestre

En el segundo trimestre de 2020, todavía marcado por las medidas de contención de COVID-19 en la mayoría de los Estados miembros, el PIB desestacionalizado disminuyó un 12,1% en la zona del euro y un 11,9% en la UE, en comparación con el trimestre

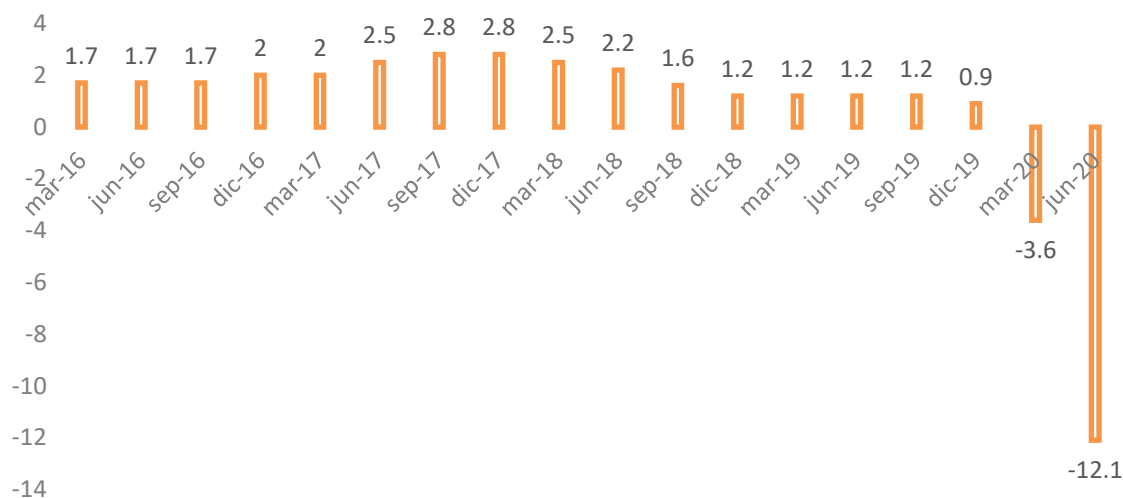
“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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.

anterior, según una estimación preliminar publicado por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

Estos fueron, con mucho, los mayores descensos observados desde que comenzaron las series temporales en 1995. En el primer trimestre de 2020, el PIB había disminuido en un 3,6% en la zona del euro y en un 3,2% en la UE.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Published growth rates of GDP in volume up to 2020Q2*
(based on seasonally adjusted** data)

| | Percentage change compared with the previous quarter | | | | Percentage change compared with the same quarter of the previous year | | | |
|------------------|--|--------|--------|--------------|---|--------|--------|--------------|
| | 2019Q3 | 2019Q4 | 2020Q1 | 2020Q2 | 2019Q3 | 2019Q4 | 2020Q1 | 2020Q2 |
| Euro area | 0.3 | 0.0 | -3.6 | -12.1 | 1.4 | 1.0 | -3.1 | -15.0 |
| EU | 0.3 | 0.1 | -3.2 | -11.9 | 1.6 | 1.2 | -2.5 | -14.4 |
| Belgium | 0.4 | 0.5 | -3.5 | -12.2 | 1.6 | 1.3 | -2.4 | -14.5 |
| Czechia | 0.5 | 0.4 | -3.4 | -8.4 | 2.3 | 2.0 | -2.0 | -10.7 |
| Germany | 0.3 | 0.0 | -2.0 | -10.1 | 0.8 | 0.4 | -2.2 | -11.7 |
| Spain | 0.4 | 0.4 | -5.2 | -18.5 | 1.9 | 1.8 | -4.1 | -22.1 |
| France | 0.2 | -0.2 | -5.9 | -13.8 | 1.6 | 0.8 | -5.7 | -19.0 |
| Italy | 0.0 | -0.2 | -5.4 | -12.4 | 0.5 | 0.1 | -5.5 | -17.3 |
| Latvia | 0.6 | 0.1 | -2.9 | -7.5 | 1.8 | 1.0 | -1.5 | -9.6 |
| Lithuania | 0.8 | 1.1 | -0.3 | -5.1 | 3.8 | 3.9 | 2.4 | -3.7 |
| Austria | -0.2 | -0.2 | -2.4 | -10.7 | 1.4 | 0.4 | -2.8 | -13.3 |
| Portugal | 0.3 | 0.7 | -3.8 | -14.1 | 1.9 | 2.2 | -2.3 | -16.5 |

Fuente: Comunicado de prensa Eurostat.

“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.

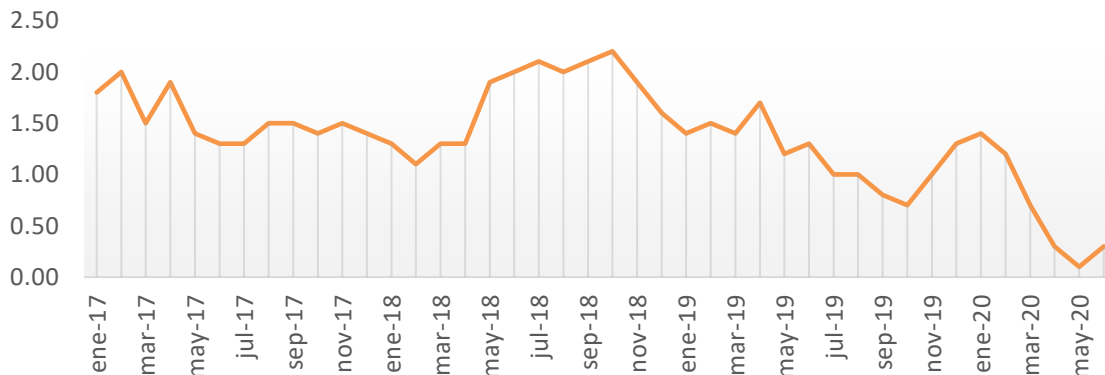
Inflación en junio

En junio de 2020, un mes en el que se han levantado gradualmente muchas medidas de contención de COVID-19, la tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 0,3%, frente al 0,1% de mayo. Un año antes, la tasa era del 1.3%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 0,8% en junio de 2020, frente al 0,6% de mayo. Un año antes, la tasa era del 1,6%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

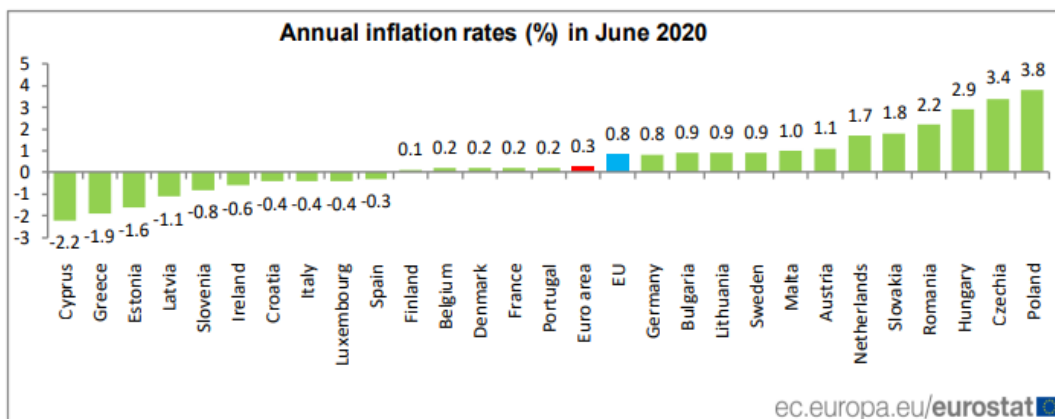
Las tasas anuales más bajas se registraron en Chipre (-2,2%), Grecia (-1,9%) y Estonia (-1,6%). Las tasas anuales más altas se registraron en Polonia (3,8%), Chequia (3,4%) y Hungría (2,9%). En comparación con mayo, la inflación anual cayó en siete Estados miembros y aumentó en veinte.

En junio, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de alimentos, alcohol y tabaco (+0,60 puntos porcentuales, pp), seguido de servicios (+0,55 pp), bienes industriales no energéticos (+0,05 pp) y energía (-0.93 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.

Política monetaria

En su reunión del 16 de julio, el Consejo de Gobierno del BCE ha adoptado las siguientes decisiones de política monetaria:

1) 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.

2) El Consejo de Gobierno continuará sus compras en el marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) con una dotación total de 1.350 mm de euros. Estas compras contribuyen a relajar la orientación general de la política monetaria, lo que ayuda a contrarrestar el desplazamiento a la baja de la senda de inflación proyectada relacionado con la pandemia. Las compras continuarán realizándose con flexibilidad a lo largo del tiempo, entre distintas clases de activos y entre jurisdicciones. Ello permite al Consejo de Gobierno contener de manera efectiva los riesgos para la transmisión fluida de la política monetaria. El Consejo de Gobierno efectuará compras netas de activos en el marco del PEPP al menos hasta el final de junio de 2021 y, en todo caso, hasta que considere que la fase de crisis del coronavirus ha terminado. El Consejo de Gobierno reinvertirá el principal de los valores adquiridos en el marco del PEPP que vayan venciendo al menos hasta el final de 2022. En todo caso, la extinción gradual futura de la cartera PEPP se gestionará a fin de evitar interferencias con la orientación adecuada de la política monetaria.

3) 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 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 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.

4) El Consejo de Gobierno también continuará proporcionando abundante liquidez a través de sus operaciones de financiación. En particular, la operación más reciente de la tercera serie de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico

“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.

(TLTRO III) registró un nivel de adjudicación de fondos muy elevado, 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 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 para 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.