



**Banco
Popular**
Y DE DESARROLLO COMUNAL

Popular
PENSIONES

Popular
VALORES

Popular
SEGUROS

Popular
FONDOS DE INVERSIÓN

CBP-A1

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

Tabla de contenido

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

“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.

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

Economía de Alemania

Inflación de mayo

La tasa de inflación en Alemania, medida como el cambio interanual en el índice de precios al consumidor, se situó en + 0,6% en mayo de 2020. La tasa de inflación disminuyó por tercer mes consecutivo. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor cayeron un 0.1% en comparación con abril de 2020.

Debido a la disminución de los precios de la energía, los precios de los bienes disminuyeron un 0,4% en comparación con el año anterior.

Los precios de los bienes (total) disminuyeron un 0,4% de mayo de 2019 a mayo de 2020. Esto se debió principalmente a la disminución de los precios de los productos energéticos, que fue de -8,5% (abril: -5,8%). Dada la caída del precio del petróleo en el mercado mundial, que se ha observado desde principios de año, en particular, los precios del combustible para calefacción (-30.5%) y los combustibles para motores (-20.7%) disminuyeron considerablemente en comparación con el mismo mes del año anterior. Los precios de la electricidad, en cambio, aumentaron un 4,2%. Esto todavía se debió al aumento en el recargo EEG a principios de año. Los precios de los alimentos aumentaron un 4,5% por encima del promedio en comparación con mayo de 2019. Los consumidores pagaron precios más altos, especialmente por la fruta (+ 10,5%) y por la carne y los productos cárnicos (+ 9,2%), mientras que los precios de las grasas y aceites comestibles disminuyeron (- 4,5%).

La tasa de inflación subyacente (excluyendo productos energéticos) fue de + 1.6%, marcadamente más alta que la inflación general

En particular, la fuerte disminución 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 mucho más alta en + 1.6% en mayo de 2020.

“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.

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

El producto interno bruto (PIB) real disminuyó a una tasa anual de 5.0 por ciento en el primer trimestre de 2020, según el tercer y último estimado publicado por la Oficina de Análisis Económico. En el cuarto trimestre, el PIB real aumentó 2.1 por ciento.

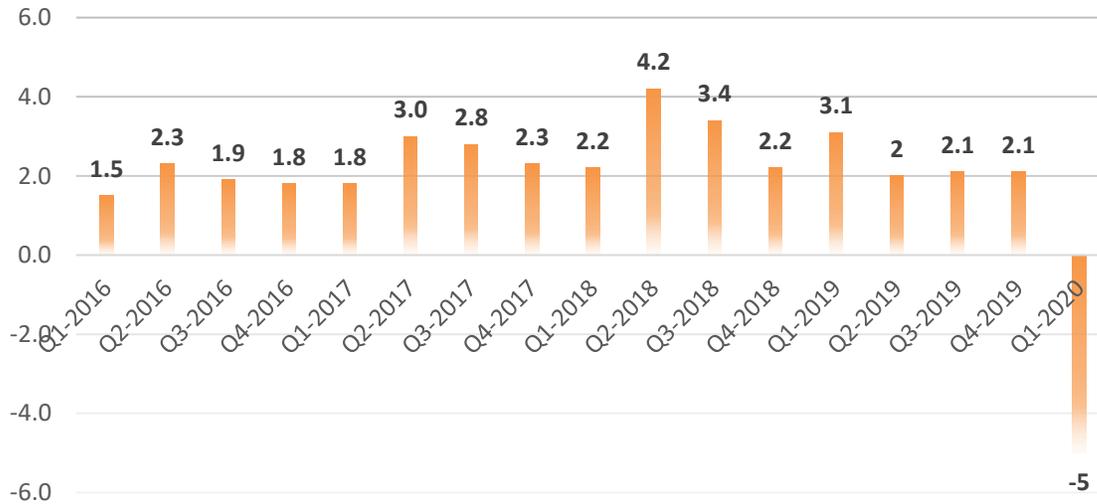
La disminución en el PIB del primer trimestre reflejó la respuesta a la propagación de COVID-19, ya que los gobiernos emitieron órdenes de "quedarse en casa" en marzo. Esto condujo a cambios rápidos en la demanda, ya que las empresas y las escuelas cambiaron a trabajo remoto u operaciones canceladas, 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 contribuciones negativas de PCE, inversión en inventarios privados, exportaciones e inversiones fijas no residenciales que fueron parcialmente compensadas por contribuciones positivas de inversión fija residencial, gasto del gobierno federal y gasto del gobierno estatal y local. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, disminuyeron

"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 mayo

El índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) disminuyó 0.1 por ciento en mayo sobre una base desestacionalizada después de caer 0.8 por ciento en abril. Durante los últimos 12 meses, el índice aumentó 0.1 por ciento antes del ajuste estacional.

La disminución en los índices de seguro de vehículos motorizados, energía y vestimenta compensó con creces los aumentos en los índices de alimentos para dar como resultado una disminución mensual en el índice de todos los artículos ajustados por estacionalidad. El índice de gasolina disminuyó 3.5 por ciento en mayo, lo que condujo a una disminución de 1.8 por ciento en el índice de energía. El índice de alimentos, por el contrario, aumentó un 0,7 por ciento en mayo, ya que el índice de alimentos en el hogar aumentó un 1,0 por ciento.

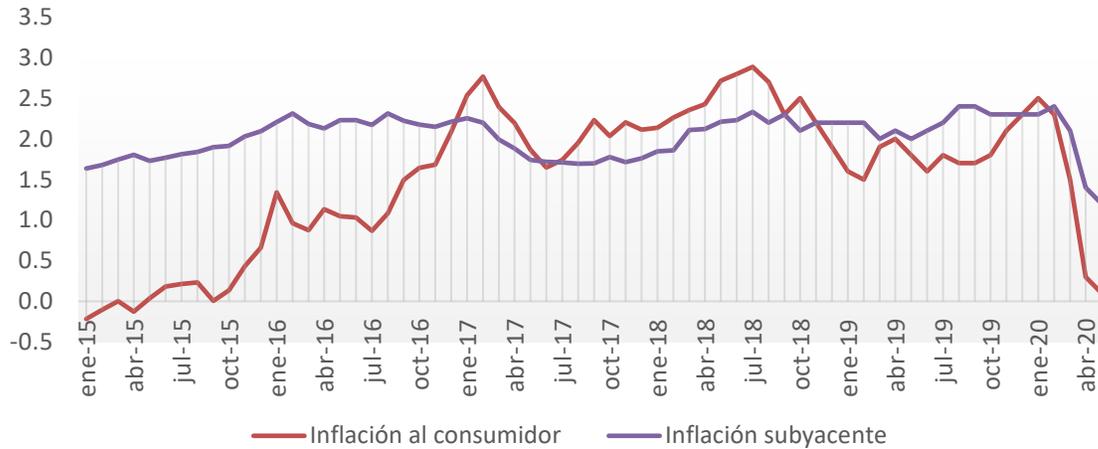
El índice para todos los artículos menos alimentos y energía cayó 0.1 por ciento en mayo, su tercer descenso mensual consecutivo. Esta es la primera vez que este índice ha disminuido en tres meses consecutivos. Junto con el seguro de vehículos motorizados y la indumentaria, los índices de tarifas de aerolíneas y automóviles y camiones usados disminuyeron en mayo. Los índices de recreación, atención médica, mobiliario y operaciones para el hogar y vehículos nuevos aumentaron.

El índice de todos los artículos aumentó 0.1 por ciento durante 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; Esto se compara con un aumento del 2.4 por ciento hace unos meses (el período que termina en febrero). El índice de energía cayó un 18,9 por ciento en el último año. El índice de alimentos aumentó 4.0 por ciento en los últimos 12 meses, y el índice de alimentos en el hogar aumentó 4.8 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)

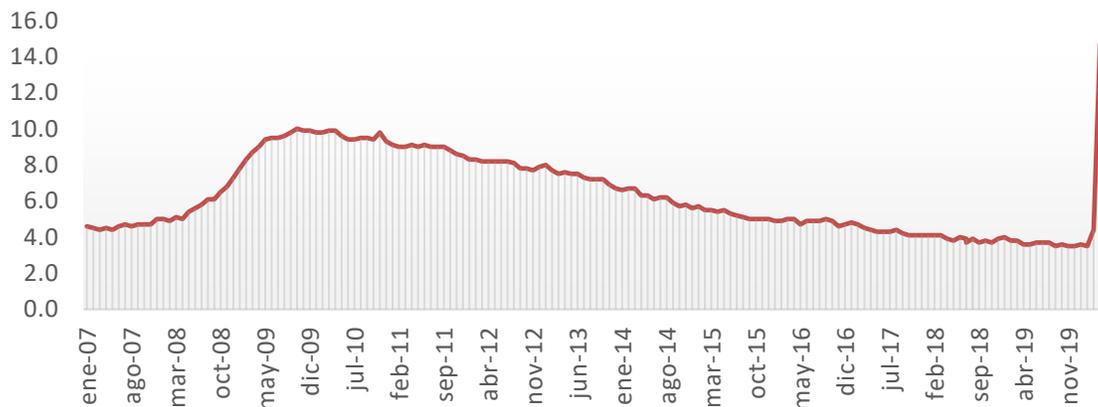


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de mayo

El total de la nómina de empleo no agrícola aumentó en 2.5 millones en mayo, y la tasa de desempleo disminuyó a 13.3 por ciento, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Estas mejoras en el mercado laboral reflejaron una reanudación limitada 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 mayo, el empleo aumentó considerablemente en el ocio y la hospitalidad, la construcción, los servicios de educación y salud y el comercio minorista. Por el contrario, el empleo en el gobierno continuó disminuyendo bruscamente.

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 apoyar a la economía estadounidense en este momento difícil, promoviendo así sus objetivos de pleno 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 han provocado 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 al consumidor. Las condiciones financieras han mejorado, en parte como reflejo de las medidas de política para apoyar la economía y 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 entre 0 y 0,25 por ciento. 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 de pleno 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 pleno empleo 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 el buen funcionamiento del mercado, fomentando así la transmisión efectiva de política monetaria a condiciones financieras más amplias. Además, el Open Market Desk continuará ofreciendo operaciones de acuerdos de recompra a largo plazo y overnight a gran escala. El Comité supervisará de cerca los acontecimientos y está preparado para ajustar sus planes según corresponda.

A continuación, el cuadro de proyecciones publicado por la Reserva Federal:

“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.

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2020	2021	2022	Longer run	2020	2021	2022	Longer run	2020	2021	2022	Longer run
Change in real GDP	-6.5	5.0	3.5	1.8	-7.6- -5.5	4.5-6.0	3.0-4.5	1.7-2.0	-10.0- -4.2	-1.0-7.0	2.0-6.0	1.6-2.2
December projection	2.0	1.9	1.8	1.9	2.0-2.2	1.8-2.0	1.8-2.0	1.8-2.0	1.8-2.3	1.7-2.2	1.5-2.2	1.7-2.2
Unemployment rate	9.3	6.5	5.5	4.1	9.0-10.0	5.9-7.5	4.8-6.1	4.0-4.3	7.0-14.0	4.5-12.0	4.0-8.0	3.5-4.7
December projection	3.5	3.6	3.7	4.1	3.5-3.7	3.5-3.9	3.5-4.0	3.9-4.3	3.3-3.8	3.3-4.0	3.3-4.1	3.5-4.5
PCE inflation	0.8	1.6	1.7	2.0	0.6-1.0	1.4-1.7	1.6-1.8	2.0	0.5-1.2	1.1-2.0	1.4-2.2	2.0
December projection	1.9	2.0	2.0	2.0	1.8-1.9	2.0-2.1	2.0-2.2	2.0	1.7-2.1	1.8-2.3	1.8-2.2	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.0	1.5	1.7		0.9-1.1	1.4-1.7	1.6-1.8		0.7-1.3	1.2-2.0	1.2-2.2	
December projection	1.9	2.0	2.0		1.9-2.0	2.0-2.1	2.0-2.2		1.7-2.1	1.8-2.3	1.8-2.2	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	0.1	0.1	0.1	2.5	0.1	0.1	0.1	2.3-2.5	0.1	0.1	0.1-1.1	2.0-3.0
December projection	1.6	1.9	2.1	2.5	1.6-1.9	1.6-2.1	1.9-2.6	2.4-2.8	1.6-1.9	1.6-2.4	1.6-2.9	2.0-3.3

Fuente: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20200610.pdf>

Economía de Francia

Inflación de mayo

En mayo de 2020, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0.1% durante el mes, después de una estabilidad en el mes anterior.

Interanualmente, los precios al consumidor aumentaron un 0,4%, después de + 0,3% en el mes anterior. Este ligero aumento de la inflación provino de una aceleración en los precios de los servicios y el tabaco, compensado en parte por una acentuación de la caída en los precios de la energía y los productos manufacturados y una desaceleración en los precios de los alimentos. La inflación subyacente, por su parte, aumentó en mayo en + 0.6% interanual después de + 0.3% en el mes anterior.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

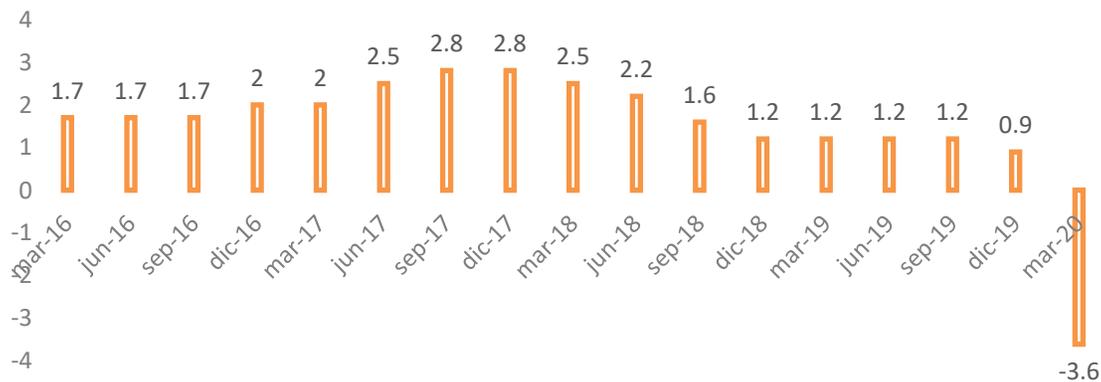
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

Economía de Zona Euro

Actividad económica del primer trimestre

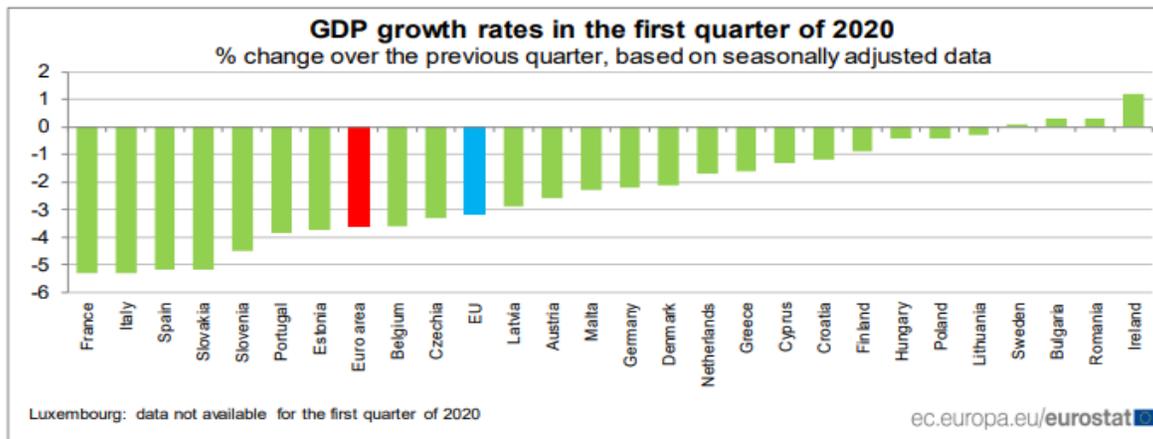
El PIB desestacionalizado disminuyó un 3,6% en la zona del euro y un 3,2% en la UE durante el primer trimestre de 2020, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación publicada por Eurostat. Estos fueron los descensos más agudos observados desde que comenzaron las series temporales en 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% tanto en la zona del euro como en la UE.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Entre los Estados miembros para los que hay datos disponibles para el primer trimestre de 2020, Irlanda (+ 1,2%), Bulgaria y Rumanía (ambos + 0,3%) y Suecia (+ 0,1%) aún registraron un crecimiento positivo en comparación con el trimestre anterior, mientras que el PIB cayó en todos los demás Estados miembros de la UE, con las mayores caídas en Francia e Italia (ambos -5.3%), así como en España y Eslovaquia (ambos -5.2%).



“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.

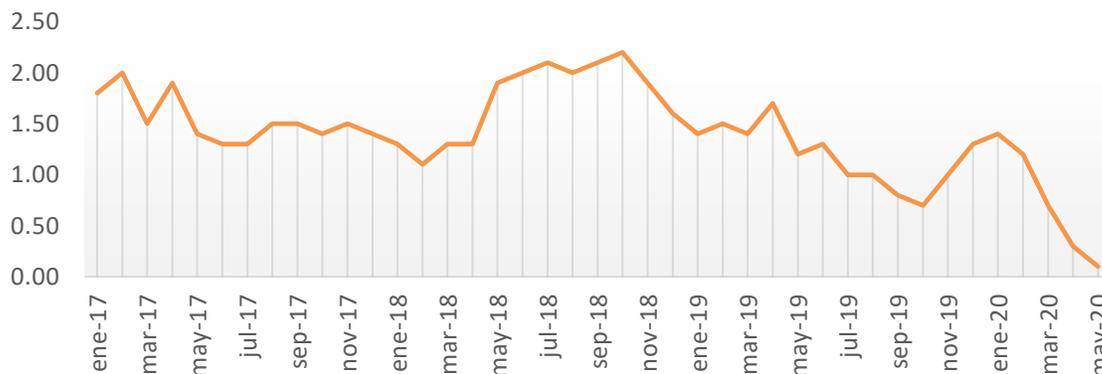
Inflación en mayo

En mayo de 2020, un mes todavía marcado por las medidas de contención de COVID-19, la tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 0,1%, frente al 0,3% de abril. Un año antes, la tasa era del 1,2%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 0,6% en mayo de 2020, frente al 0,7% de abril. Un año antes, la tasa era del 1,6%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

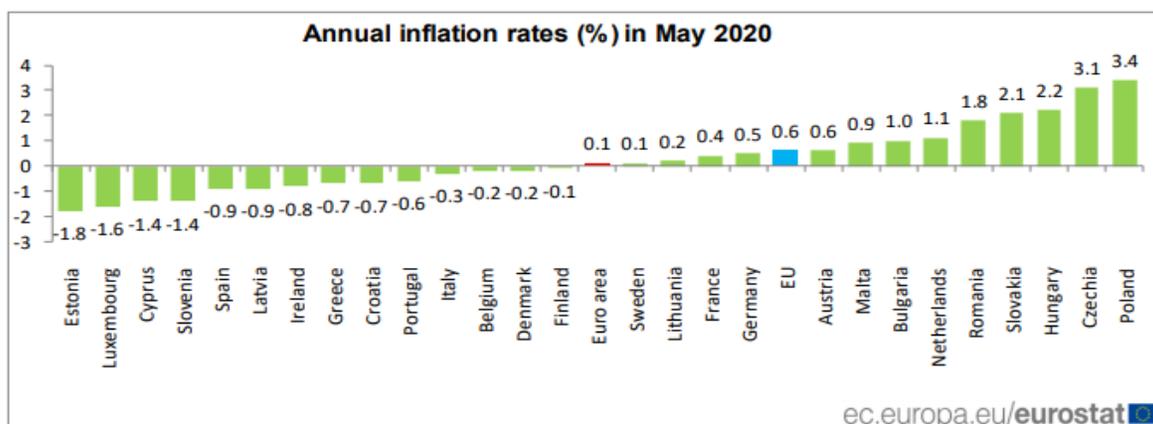
Las tasas anuales más bajas se registraron en Estonia (-1,8%), Luxemburgo (-1,6%), Chipre y Eslovenia (ambos -1,4%). Las tasas anuales más altas se registraron en Polonia (3,4%), República Checa (3,1%) y Hungría (2,2%). En comparación con abril, la inflación anual cayó en veinte Estados miembros, se mantuvo estable en dos y aumentó en cinco.

En mayo, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de alimentos, alcohol y tabaco (+0,64 puntos porcentuales, pp), seguida de servicios (+0,59 pp), bienes industriales no energéticos (+0,06 pp) y energía (-1,20 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 4 de junio, el Consejo de Gobierno del BCE ha adoptado las siguientes decisiones de política monetaria:

1) La dotación del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) se incrementará en 600 mm de euros hasta un total de 1.350 mm de euros. En respuesta a la revisión a la baja de la inflación durante el horizonte de proyección relacionada con la pandemia, la ampliación del PEPP reforzará la orientación acomodaticia general de la política monetaria, respaldando las condiciones de financiación para la economía real, especialmente para las empresas y los hogares. 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.

2) El horizonte para las compras netas en el marco del PEPP se ampliará al menos hasta final de junio de 2021. En todo caso, 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.

3) El principal de los valores adquiridos en el marco del PEPP que vayan venciendo seguirá reinvirtiéndose 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.

4) 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.

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

“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.

de proyección, y dicha convergencia se haya reflejado de forma consistente en la evolución de la inflación subyacente.

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.