



**Banco
Popular**
Y DE DESARROLLO COMUNAL

Popular
PENSIONES

Popular
VALORES

Popular
SEGUROS

Popular
FONDOS DE INVERSIÓN

CBP-A1

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

Tabla de contenido

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

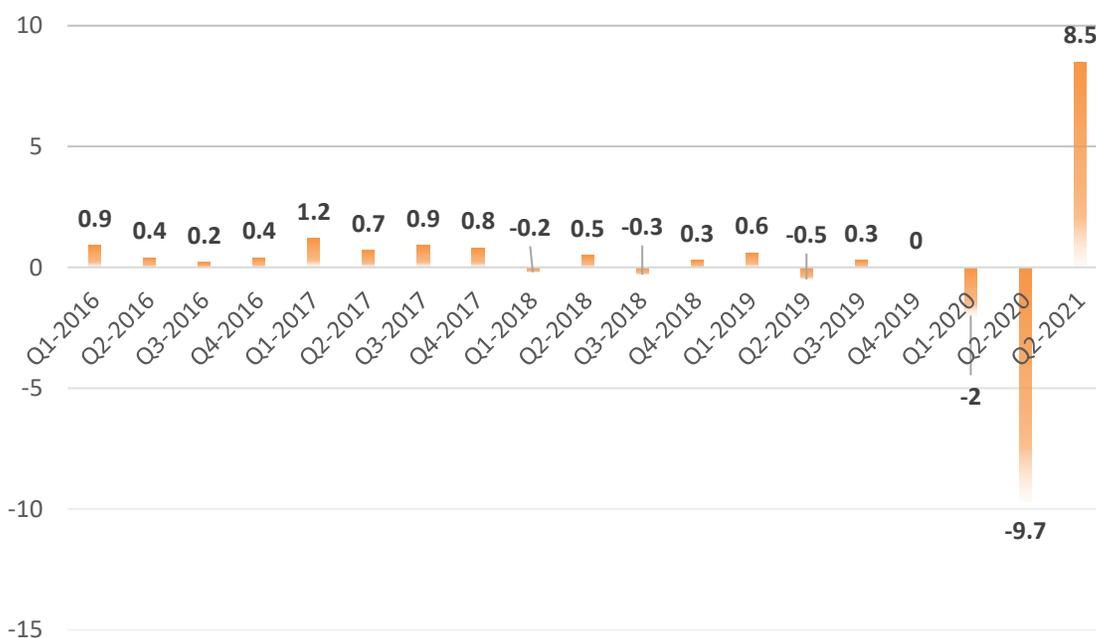
Informe Mensual de noviembre 2020 sobre Alemania, Estados Unidos, Francia y Zona Euro

Economía de Alemania

Actividad económica del tercer trimestre

El producto interno bruto (PIB) aumentó un 8,5% en el tercer trimestre de 2020 en comparación con el segundo trimestre de 2020 después del ajuste por variaciones de precios, estacionales y de calendario. Así, la economía alemana podría compensar gran parte del descenso masivo del producto interior bruto registrado en el segundo trimestre de 2020 debido a la pandemia de coronavirus. Sin embargo, el PIB ajustado por precios, estacionalidad y calendario fue todavía un 4,0% más bajo en el tercer trimestre de 2020 que en el cuarto trimestre de 2019, que es el trimestre anterior a la crisis mundial del coronavirus. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) informa que el aumento del producto interno bruto en el tercer trimestre de 2020 fue ligeramente más fuerte que el informado en la primera publicación del 30 de octubre de 2020 (+ 8.2%).

ALEMANIA: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

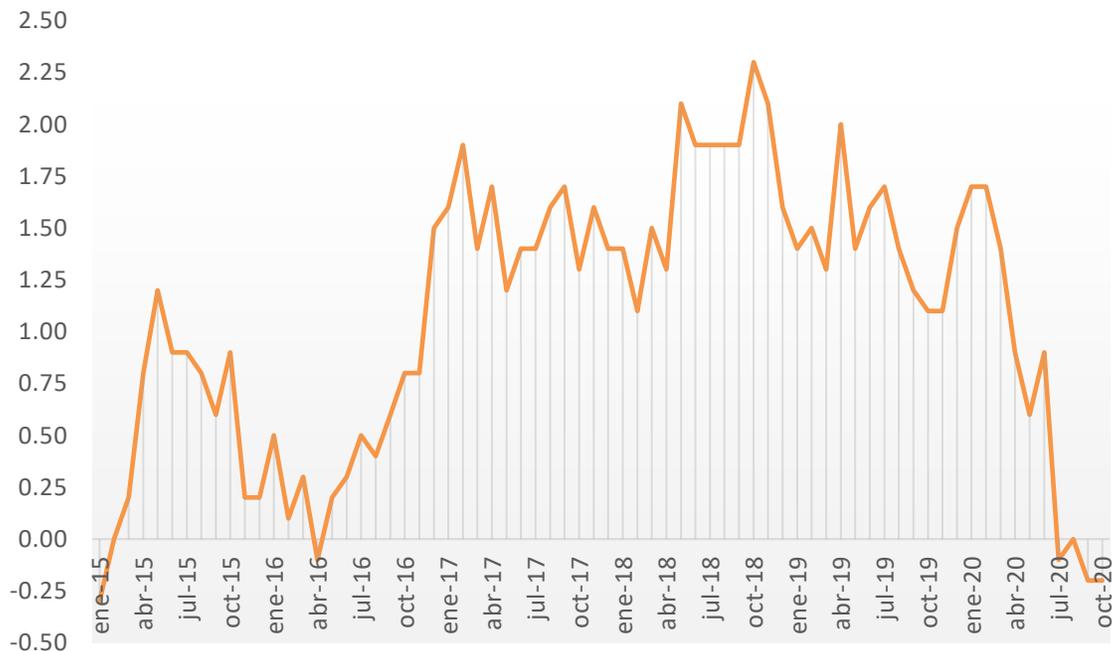
“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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 octubre

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumidor, se situó en -0,2% en octubre de 2020. Esta fue la tercera vez este año que la tasa de inflación fue ligeramente negativa (julio de 2020: -0,1 %, septiembre de 2020: -0,2%). La tasa de inflación más baja se midió por última vez en enero de 2015 (-0,3%). La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor aumentaron un 0,1% en comparación con septiembre de 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 tercer trimestre

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 33,1 por ciento en el tercer trimestre de 2020, según la segunda estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el segundo trimestre, el PIB real disminuyó 31,4 por ciento.

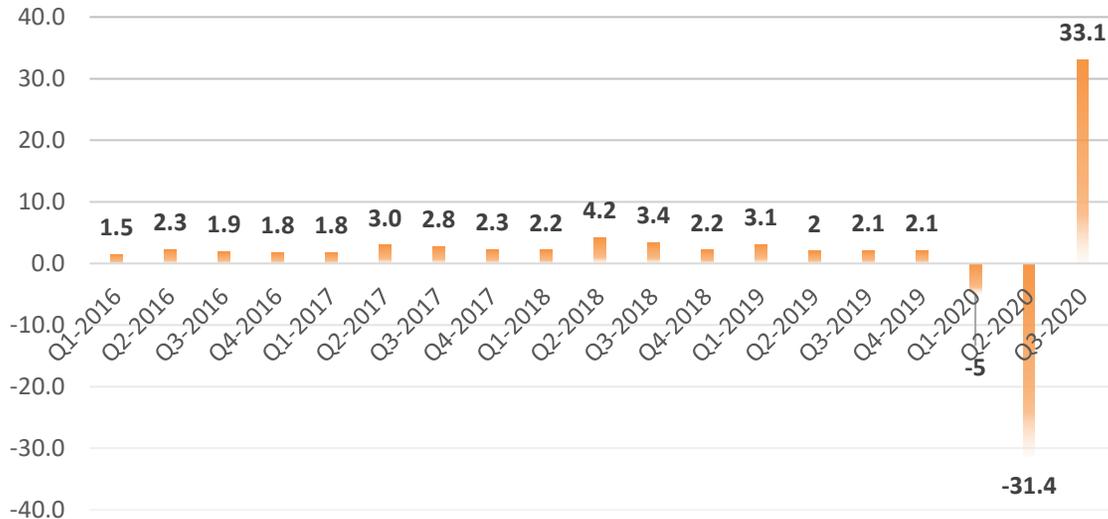
Esta estimación del PIB se basa en datos fuente más completos que los disponibles para la estimación emitida el mes pasado que también mostró un aumento en el PIB real del 33,1 por ciento. Con esta segunda estimación, las revisiones al alza de la inversión fija no residencial, la inversión residencial y las exportaciones se compensaron con revisiones a la baja del gasto de los gobiernos estatales y locales, la inversión en

“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.

inventarios privados y los gastos de consumo personal (PCE). Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, se revisaron al alza.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de octubre

El índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (CPI-U) se mantuvo sin cambios en octubre sobre una base ajustada estacionalmente después de aumentar un 0.2 por ciento en septiembre. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 1,2 por ciento antes del ajuste estacional.

Los índices de componentes fueron mixtos, con muchos aumentos y disminuciones compensatorios. El índice de alimentos subió un 0,2 por ciento, el índice de alimentos fuera del hogar aumentó en un 0,3 por ciento y un aumento menor del 0,1 por ciento en el índice de alimentos en el hogar. El índice energético subió un 0,1 por ciento en octubre, mientras que el índice de electricidad aumentó un 1,2 por ciento.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía se mantuvo sin cambios en octubre tras un aumento del 0,2 por ciento en septiembre. El índice de vivienda aumentó un 0,1 por ciento en octubre, lo que fue compensado por una disminución de 0,4 por ciento en el índice de atención médica. Los índices de tarifas aéreas, recreación y vehículos nuevos estuvieron entre los que aumentaron, mientras que los índices de seguros de vehículos de motor, indumentaria y mobiliario y operaciones para el hogar disminuyeron.

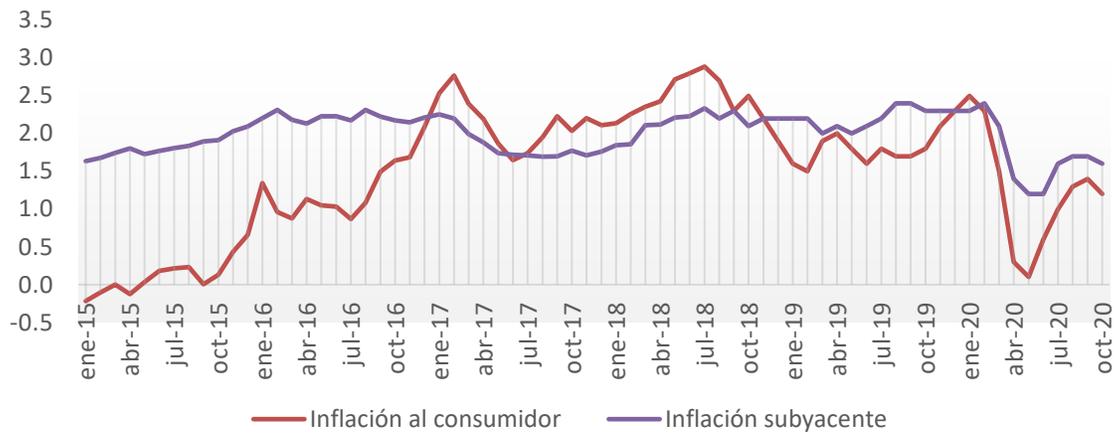
El índice de todos los artículos subió un 1,2 por ciento durante los 12 meses que terminaron en octubre, un aumento ligeramente menor que el aumento del 1,4 por ciento para el período de 12 meses que terminó en septiembre. El índice para todos los artículos, menos alimentos y energía, subió un 1,6 por ciento durante los últimos 12

“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.

meses después de subir un 1,7 por ciento en septiembre. El índice de alimentos aumentó un 3,9 por ciento en los últimos 12 meses, mientras que el índice de energía disminuyó un 9,2 por ciento.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)

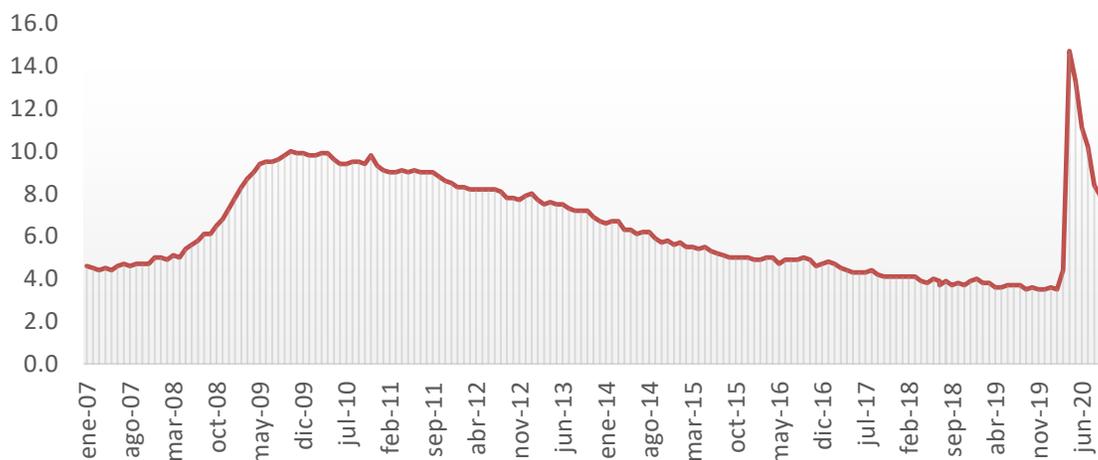


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de octubre

El empleo total no agrícola aumentó en 638.000 en octubre y la tasa de desempleo se redujo al 6,9 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. En octubre, se produjeron aumentos notables en el empleo en el ocio y la hostelería, los servicios profesionales y empresariales, el comercio minorista y la construcción. El empleo en el gobierno disminuyó.

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 objetivos de máximo 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 un empleo y una inflación máximos a una tasa del 2 por ciento a largo plazo. Con la inflación persistentemente por debajo de esta meta a largo plazo, el Comité tratará de lograr una inflación moderadamente superior al 2 por ciento durante algún tiempo para 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, en los próximos meses, la Reserva Federal aumentará sus tenencias de valores del Tesoro y valores respaldados por hipotecas de agencias al menos al ritmo actual para mantener el funcionamiento fluido del mercado y ayudar a fomentar condiciones financieras acomodaticias, apoyando así el flujo de crédito a hogares y 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 puedan 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.

Economía de Francia

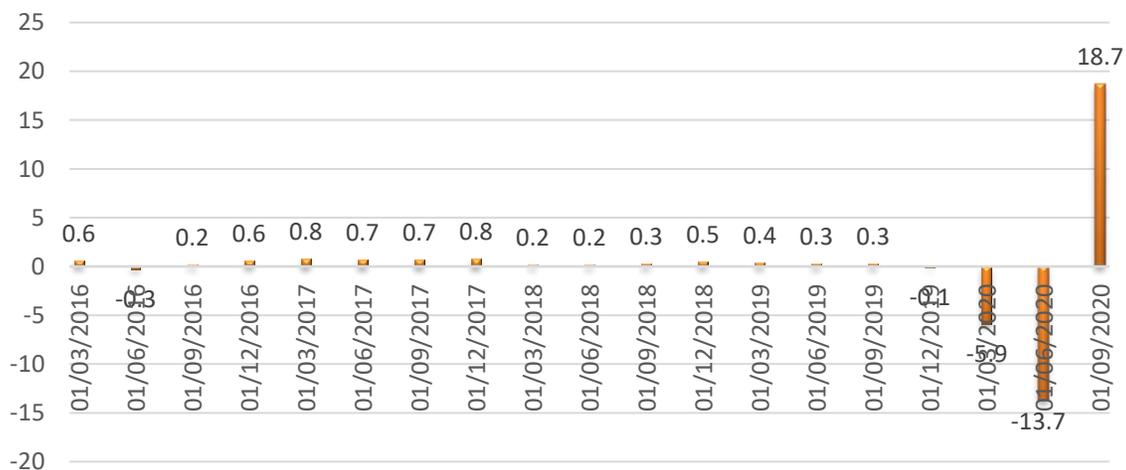
Actividad económica del tercer trimestre

En el tercer trimestre de 2020, el PIB en términos de volumen se recuperó: + 18,7% (revisado en +0,4 puntos en comparación con la primera publicación) después del -13,8% en el segundo trimestre de 2020. Sin embargo, el PIB se mantuvo muy por debajo del nivel que tenía antes de la crisis sanitaria: medido en volumen, en comparación con su nivel en el tercer trimestre de 2019 (variación interanual), el PIB del tercer trimestre de 2020 fue un 3,9% menor (anteriormente estimado en un 4,3% menor). Las revisiones se deben principalmente a la integración de nuevos datos de septiembre, especialmente para el consumo de los hogares y la inversión en servicios.

Todos los componentes de la demanda interna se recuperaron con fuerza en el tercer trimestre. El gasto en consumo de los hogares aumentó fuertemente (+ 17,9% en el tercer trimestre, después del -11,4%) y se acercó al nivel anterior a la crisis (-1,3% interanual), mientras que el gasto de las administraciones públicas lo superó ligeramente (+ 0,5% interanual). Por otro lado, la formación bruta de capital fijo total se mantuvo en gran medida por debajo de su nivel anterior a la crisis (-4,8% interanual), a pesar de su fuerte repunte en el tercer trimestre (+ 23,9% después del -14,5%). En general, la demanda interna total (excluidas las variaciones de existencias) contribuyó en +19,5 puntos al crecimiento del PIB este trimestre.

El comercio exterior también repuntó este trimestre, especialmente las exportaciones (+ 22,1% tras -25,1%). Las importaciones, en cambio, aumentaron de forma menos pronunciada (+ 16,8% tras -16,8%). En general, el comercio exterior contribuyó positivamente al crecimiento del PIB: +0,7 puntos, tras -2,3 puntos en el segundo trimestre. Por último, la variación de existencias contribuyó negativamente al crecimiento del PIB (-1,5 puntos tras -0,9 puntos).

FRANCIA: CRECIMIENTO ANUAL (%)



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

“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.

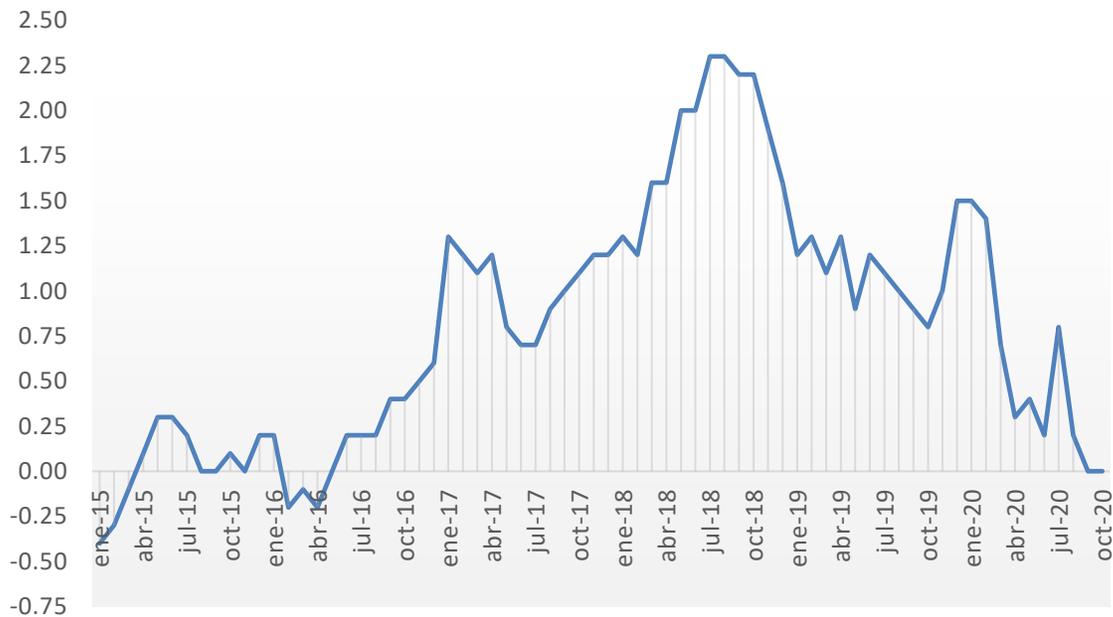
Inflación de octubre

En octubre de 2020, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se mantuvo estable durante un mes, después del $-0,5\%$ en septiembre de 2020. Los precios de los alimentos ($+0,2\%$ tras $-0,5\%$ en septiembre) y los de la energía ($+0,2\%$ tras $-0,7\%$) repuntó después de una caída en septiembre. Los de servicios se reducen menos que en el mes anterior ($-0,3\%$ tras $-1,5\%$). Los precios del tabaco se mantuvieron estables. Los de bienes manufacturados se desaceleraron fuertemente después de un repunte en el último mes ($+0,4\%$ tras $+1,6\%$).

Desestacionalizados, los precios al consumidor se mantuvieron estables en octubre, después del $-0,2\%$ de septiembre.

Interanualmente, los precios al consumidor se mantuvieron estables por segundo mes consecutivo. Se compensó la aceleración de los precios de los alimentos ($+1,5\%$ tras $+0,9\%$ en septiembre) y el menor descenso de los precios de la energía ($-7,8\%$ tras $-8,0\%$) y de las manufacturas ($-0,1\%$ tras $-0,2\%$) por la ralentización de los precios de los servicios ($+0,4\%$ tras $+0,6\%$).

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 12,6% en la zona del euro y un 11,6% en la UE en comparación con el trimestre anterior, según una estimación preliminar publicada por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea. Estos fueron, con mucho, los aumentos 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 11,8% en la zona del euro y un 11,4% en la UE.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Inflación en octubre

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del -0,3% en octubre de 2020, estable en comparación con septiembre. Un año antes, la tasa era del 0,7%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 0,3% en octubre de 2020, estable en comparación con septiembre. Un año antes, la tasa era del 1,1%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Grecia (-2,0%), Estonia (-1,7%) e Irlanda (-1,5%). Las tasas anuales más elevadas se registraron en Polonia (3,8%), Hungría

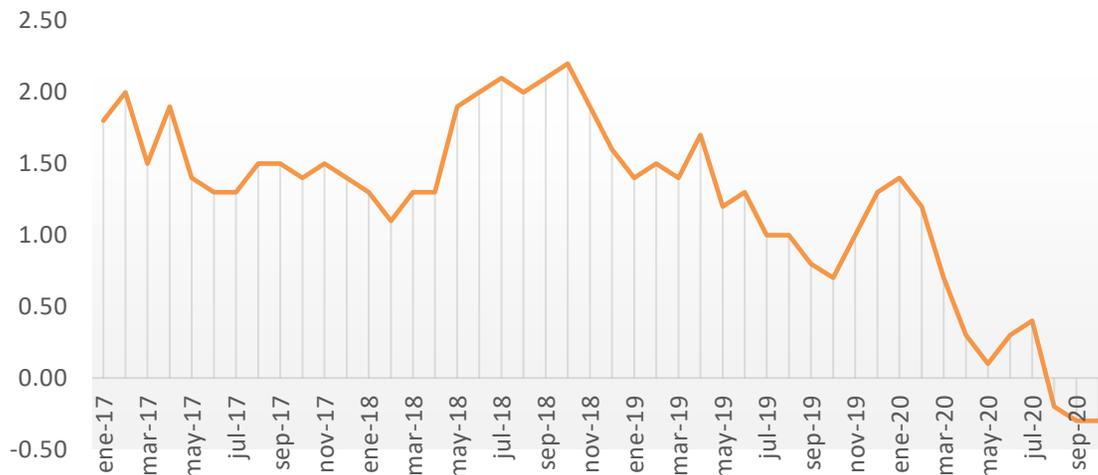
“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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.

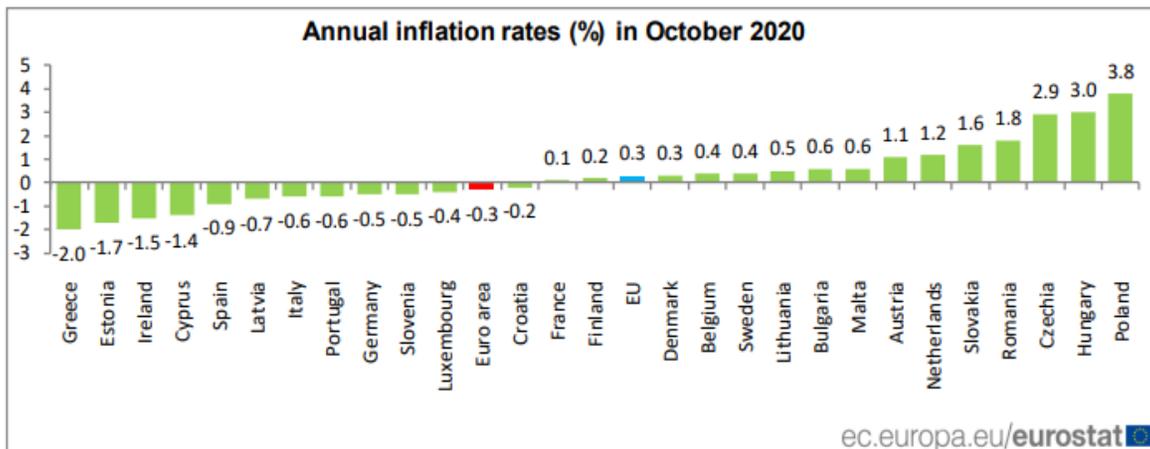
(3,0%) y República Checa (2,9%). En comparación con septiembre, la inflación anual descendió en quince Estados miembros, se mantuvo estable en dos y aumentó en diez.

En octubre, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de alimentos, alcohol y tabaco (+0,38 puntos porcentuales, pp), seguidos de los servicios (+0,19 pp), los bienes industriales no energéticos (-0,03 pp) y la energía. (-0,81pp).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



ec.europa.eu/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.

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.