



**Banco  
Popular**  
Y DE DESARROLLO COMUNITAL



CBP-A1

**Popular**  
FONDOS DE INVERSIÓN

**Popular**  
SEGUROS

**Popular**  
VALORES

**Popular**  
PENSIONES

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

## Tabla de contenido

Economía de Alemania.....	2
Actividad económica del tercer trimestre.....	2
Inflación de setiembre .....	3
Economía de Estados Unidos.....	3
Actividad económica del tercer trimestre.....	3
Inflación de setiembre .....	4
Desempleo de septiembre .....	6
Política monetaria .....	6
Economía de Francia .....	8
Actividad económica del tercer trimestre.....	8
Inflación de setiembre .....	9
Economía de Zona Euro.....	10
Actividad económica del tercer trimestre.....	10
Inflación en setiembre .....	11
Política monetaria .....	12

---

### “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.

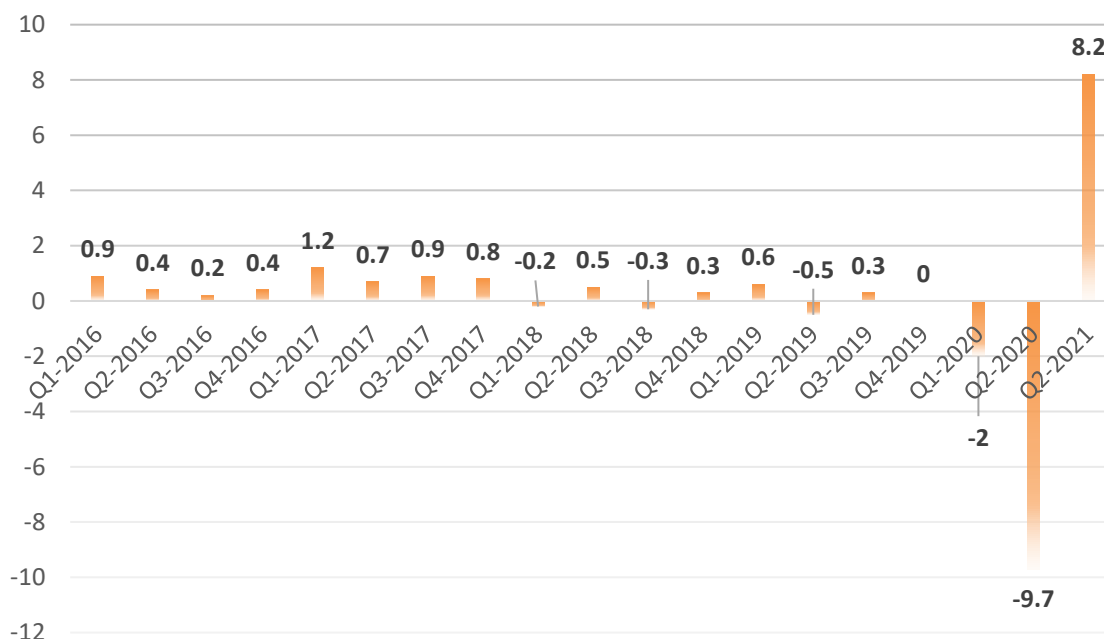
# Informe Mensual de octubre 2020 sobre Alemania, Estados Unidos, Francia y Zona Euro

## Economía de Alemania

### Actividad económica del tercer trimestre

El producto interno bruto (PIB) aumentó un 8,2% en el tercer trimestre de 2020 con respecto al segundo trimestre de 2020 después del ajuste por variaciones de precios, estacionales y de calendario. El crecimiento se basó en un mayor gasto de consumo final de los hogares, una mayor formación de capital en maquinaria y equipo y un fuerte aumento de las exportaciones. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que la economía alemana creció notablemente después de la caída histórica del producto interno bruto en el segundo trimestre de 2020 debido al inicio de la pandemia de corona. Sin embargo, en comparación con el cuarto trimestre de 2019, el trimestre anterior a la pandemia mundial de la corona, el PIB ajustado por precios, estacionalidad y calendario fue un 4,2% más bajo en el tercer trimestre de 2020.

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



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

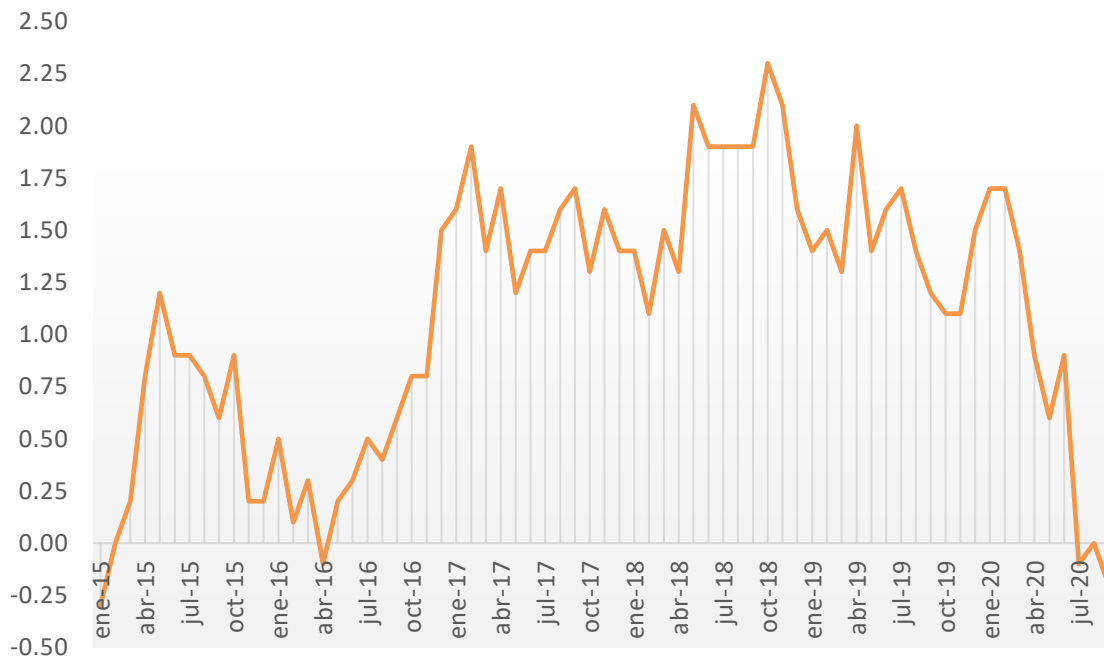
#### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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 setiembre

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumidor, se situó en -0,2% en septiembre de 2020. Esta fue la segunda vez este año que la tasa de inflación cayó por debajo de cero (julio de 2020: -0,1 %). Una tasa 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 también disminuyeron un 0,2% en comparación con agosto 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 de 33,1 por ciento en el tercer trimestre de 2020, según la primera estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el segundo trimestre, el PIB real disminuyó 31,4 por ciento.

El aumento en el PIB del tercer trimestre reflejó los esfuerzos continuos para reabrir negocios y reanudar las actividades que fueron pospuestas o restringidas debido a COVID-19. Los efectos económicos completos de la pandemia de COVID-19 no se pueden cuantificar en la estimación del PIB para el tercer trimestre de 2020 porque los impactos generalmente están integrados en los datos de origen y no pueden identificarse por separado.

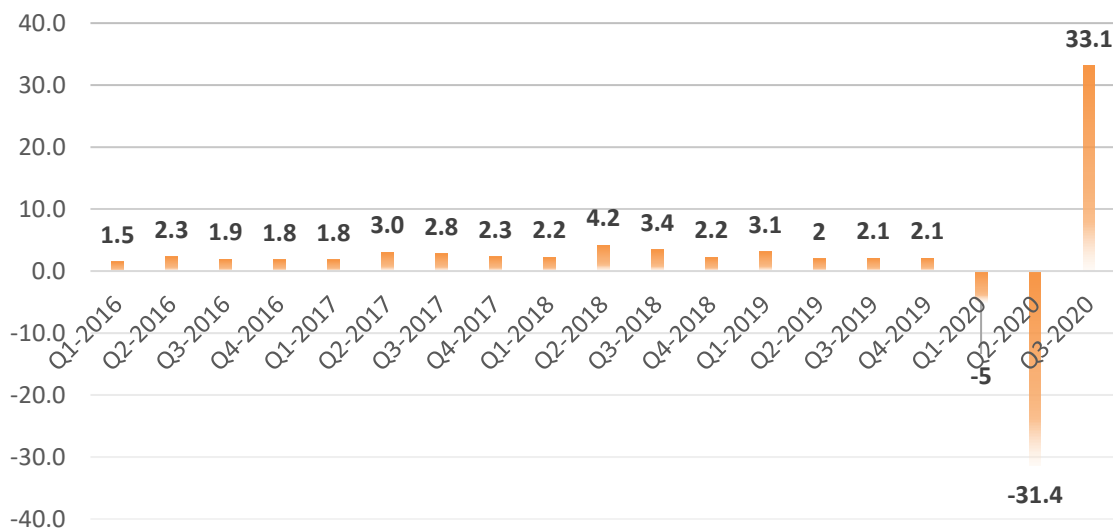
#### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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.

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

El aumento de los gastos de consumo personal reflejó aumentos en los servicios (liderados por la atención médica, así como los servicios de alimentación y alojamiento) y los bienes (liderados por los vehículos de motor y repuestos, así como la ropa y el calzado). El aumento de la inversión en inventarios privados reflejó principalmente un aumento en el comercio minorista (liderado por los concesionarios de vehículos de motor). El aumento de las exportaciones reflejó principalmente un aumento de bienes (liderado por vehículos automotores, motores y repuestos, así como bienes de capital). El aumento en la inversión fija no residencial reflejó principalmente un aumento en equipos (liderado por equipos de transporte). El aumento en la inversión fija residencial reflejó principalmente un aumento en las comisiones de los corredores y otros costos de transferencia de propiedad.

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



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

#### Inflación de setiembre

El índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (CPI-U) aumentó un 0,2 por ciento en setiembre sobre una base ajustada estacionalmente después de un aumento del 0,4 por ciento en agosto, 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.

#### “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.

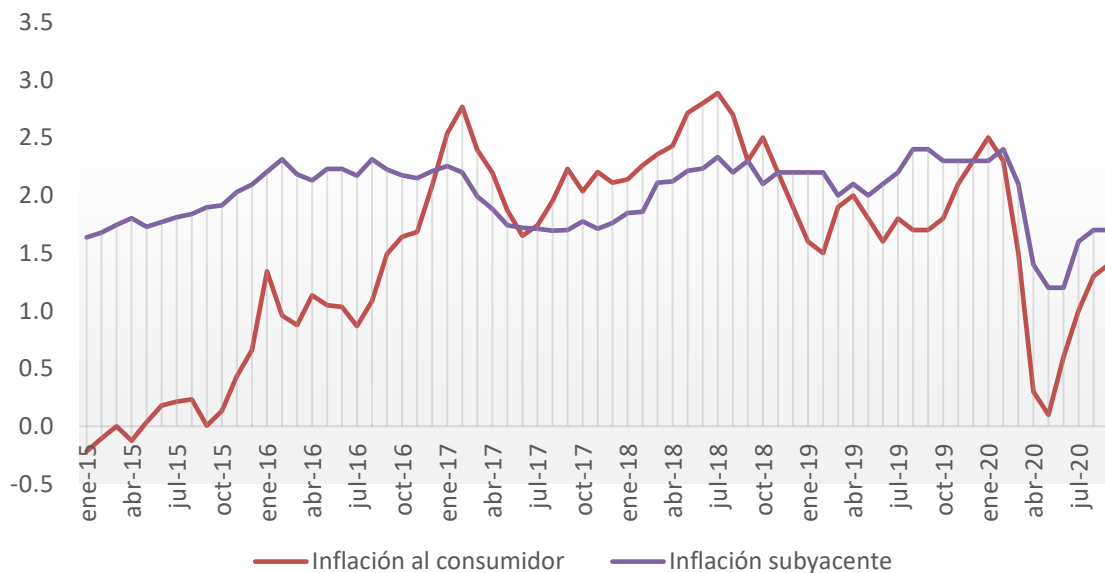
El índice de automóviles y camiones usados siguió aumentando considerablemente y representó la mayor parte del aumento mensual del índice de todos los artículos ajustado estacionalmente. El índice de alimentos se mantuvo sin cambios, con un aumento en el índice de alimentos fuera del hogar que compensó una caída en el índice de alimentos en el hogar. El índice energético subió un 0,8 por ciento en septiembre, mientras que el índice de gas natural aumentó un 4,2 por ciento.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,2 por ciento en septiembre después de mayores aumentos en julio y agosto. El índice de automóviles y camiones usados subió un 6,7 por ciento en septiembre, su mayor aumento mensual desde febrero de 1969.

Los índices de refugio, vehículos nuevos y recreación también aumentaron en septiembre. Los índices de seguros de vehículos de motor, tarifas de aerolíneas y ropa estuvieron entre los que bajaron durante el mes.

El índice de todos los artículos subió un 1,4 por ciento durante los 12 meses que terminaron en septiembre, un aumento ligeramente mayor que el aumento del 1,3 por ciento para el período de 12 meses que terminó en agosto. El índice para todos los artículos menos alimentos y energía subió un 1,7 por ciento durante los últimos 12 meses, el mismo aumento que el del período que finalizó en agosto.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

**“INFORMACION DE USO PÚBLICO.**

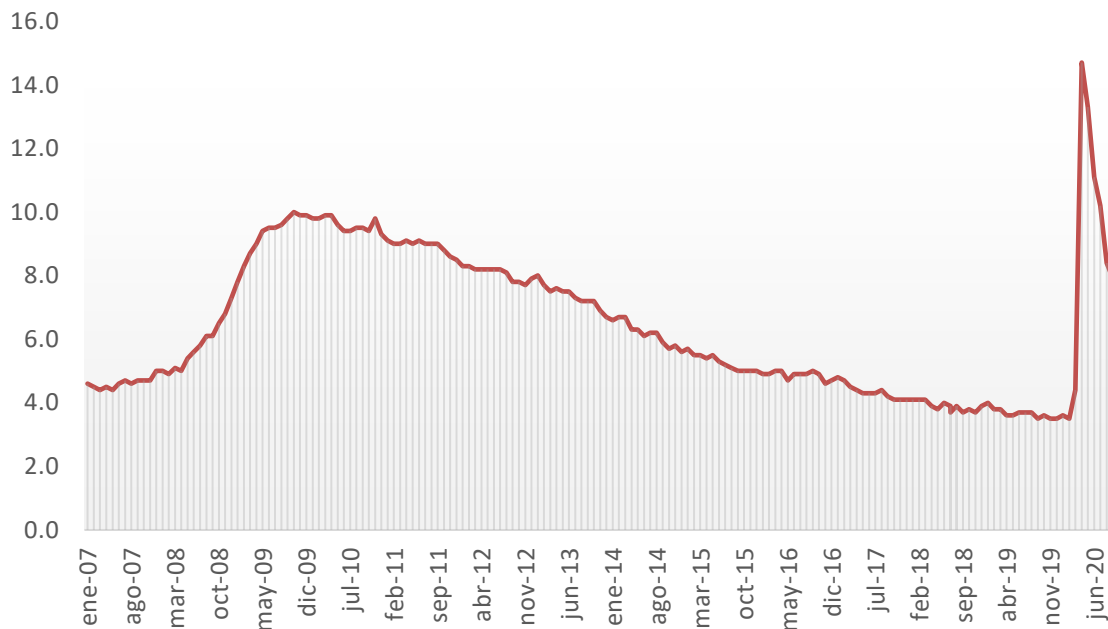
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

## Desempleo de septiembre

El empleo total en nómina no agrícola aumentó en 661.000 en septiembre y la tasa de desempleo se redujo al 7,9 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 septiembre, se produjeron avances notables en el empleo en el ocio y la hotelería, el comercio minorista, la asistencia sanitaria y social, y los servicios profesionales y empresariales. El empleo en el gobierno disminuyó durante el mes, principalmente en la educación del gobierno estatal y local.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

## 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 máximos de 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 se han

### “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.

recuperado en los últimos meses, pero se mantienen muy por debajo de sus niveles de 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 como reflejo de 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.



**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, September 2020**

Percent

Variable	Median <sup>1</sup>					Central Tendency <sup>2</sup>					Range <sup>3</sup>				
	2020	2021	2022	2023	Longer run	2020	2021	2022	2023	Longer run	2020	2021	2022	2023	Longer run
Change in real GDP	-3.7	4.0	3.0	2.5	1.9	-4.0--3.0	3.6-4.7	2.5-3.3	2.4-3.0	1.7-2.0	-5.5-1.0	0.0-5.5	2.0-4.5	2.0-4.0	1.6-2.2
June projection	-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
Unemployment rate	7.6	5.5	4.6	4.0	4.1	7.0-8.0	5.0-6.2	4.0-5.0	3.5-4.4	3.9-4.3	6.5-8.0	4.0-8.0	3.5-7.5	3.5-6.0	3.5-4.7
June projection	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
PCE inflation	1.2	1.7	1.8	2.0	2.0	1.1-1.3	1.6-1.9	1.7-1.9	1.9-2.0	2.0	1.0-1.5	1.3-2.4	1.5-2.2	1.7-2.1	2.0
June projection	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
Core PCE inflation <sup>4</sup>	1.5	1.7	1.8	2.0		1.3-1.5	1.6-1.8	1.7-1.9	1.9-2.0		1.2-1.6	1.5-2.4	1.6-2.2	1.7-2.1	
June projection	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		
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5	0.1	0.1	0.1	0.1-0.4	2.3-2.5	0.1	0.1	0.1-0.6	0.1-1.4	2.0-3.0
June projection	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

Fuente: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20200916.pdf>

## Economía de Francia

### Actividad económica del tercer trimestre

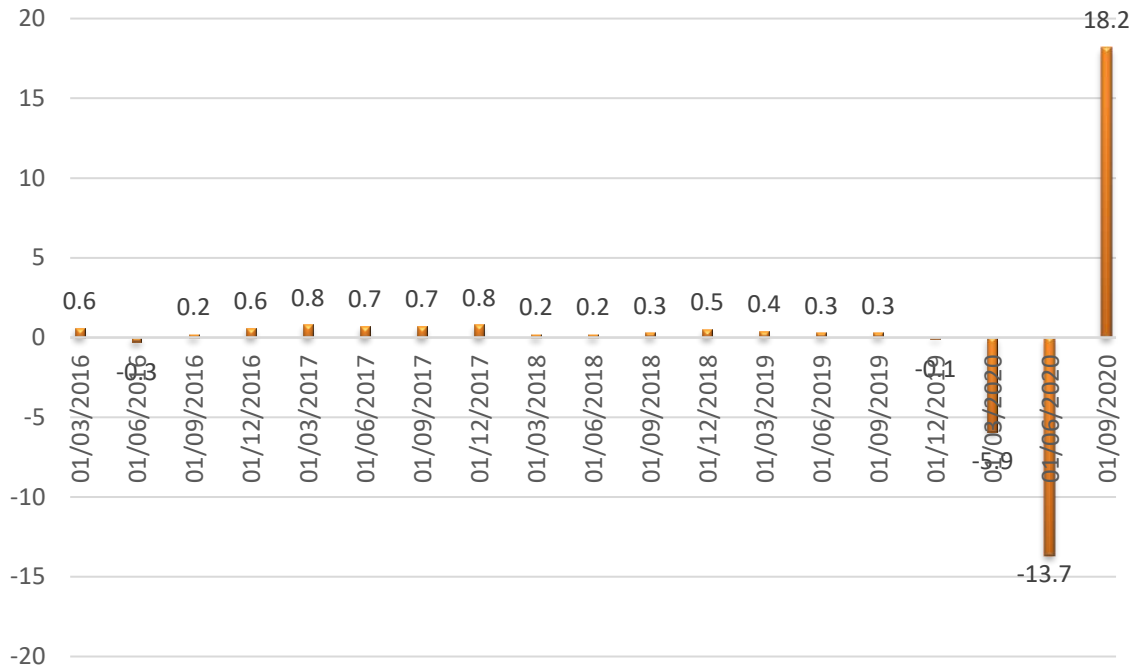
En el tercer trimestre de 2020, el PIB en términos de volumen se recuperó: + 18,2% después del -13,7% en el segundo trimestre de 2020. No obstante, el PIB se mantuvo muy por debajo del nivel que tenía antes de la crisis sanitaria: medido en volumen, en comparación con su nivel en el tercer trimestre de 2019 (año interanual), el PIB del tercer trimestre de 2020 fue un 4,3% menor.

Todos los componentes de la demanda interna se recuperaron con fuerza en el tercer trimestre. En particular, el gasto en consumo de los hogares (+ 17,3% en el 3T) se acercó a su nivel anterior a la crisis (-2,1% interanual), mientras que el gasto de las administraciones públicas lo superó ligeramente (+ 0,4% interanual). Por otro lado, la formación bruta de capital fijo total se mantuvo marcadamente por debajo (-5,1% interanual), a pesar de repuntar en el tercer trimestre (+ 23,3%). En general, la demanda interna total (excluyendo los cambios de inventario) contribuyó con +18,9 puntos al crecimiento del PIB este trimestre. El comercio exterior también repuntó este trimestre, especialmente las exportaciones (+ 23,2% tras -25,7%). Las importaciones también aumentaron, pero de forma menos pronunciada (+ 16,0% tras -17,1%). En general, el comercio exterior contribuyó positivamente al crecimiento del PIB: +1,2 puntos, después de los -2,4 puntos del segundo trimestre. Finalmente, la variación de existencias contribuyó negativamente al crecimiento del PIB (-1,9 puntos después de 0,9 puntos).

### “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.

**FRANCIA: CRECIMIENTO ANUAL (%)**



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

**Inflación de setiembre**

En septiembre de 2020, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) cayó un 0,5% en un mes, después del -0,1% en agosto de 2020. Los precios de los servicios bajaron bruscamente (-1,5% después del + 0,3% en agosto). Los precios de la energía (-0,7% tras + 0,3%) y de los alimentos (-0,5% tras + 0,2%) disminuyeron y los del tabaco se mantuvieron estables. Finalmente, los precios de los productos manufacturados repuntaron con fuerza (+ 1,6% después de una caída del 1,2% en el mes anterior).

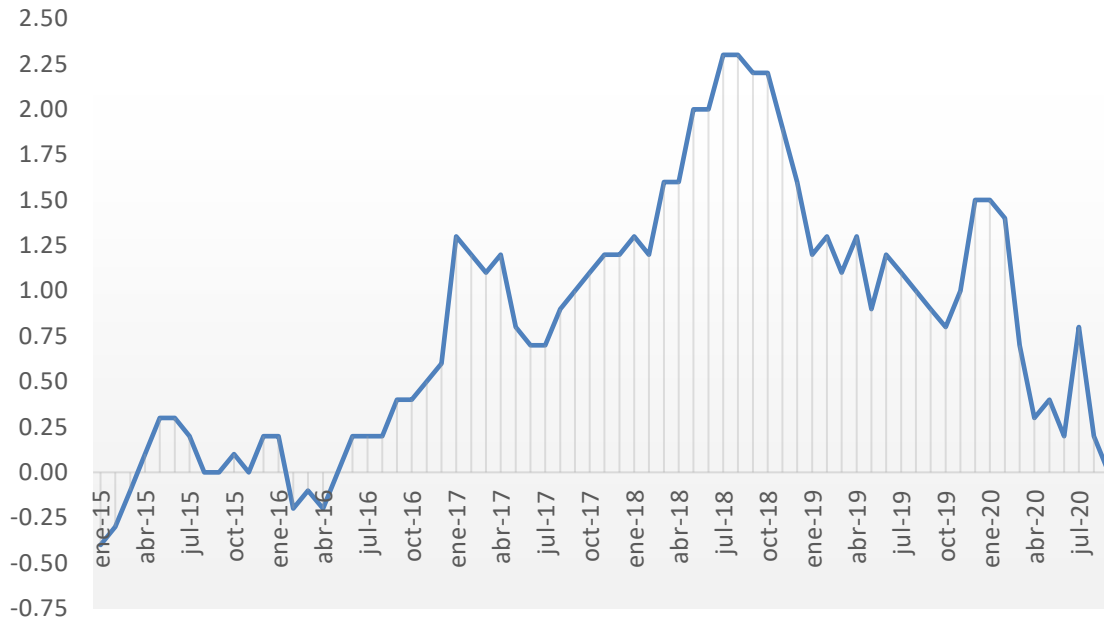
Ajustados estacionalmente, los precios al consumidor cayeron un 0,2% en septiembre, tras el -0,5% de agosto.

Interanualmente, los precios al consumidor se mantuvieron estables, después del + 0,2% del mes anterior. Esto es el resultado de una desaceleración en los precios de los servicios y una caída acentuada de los de la energía. Los precios del tabaco subieron menos, interanual, que en agosto (+ 13,7% después de + 13,8% en agosto). Finalmente, los precios de los alimentos y los precios de los productos manufacturados evolucionaron al mismo ritmo que el mes anterior.

**“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.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

## Economía de Zona Euro

### Actividad económica del tercer trimestre

En el tercer trimestre de 2020, el PIB desestacionalizado aumentó un 12,7% en la zona del euro y un 12,1% 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 cronológicas 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.

#### “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: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

### Inflación en setiembre

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del -0,3% en septiembre de 2020, frente al -0,2% de agosto. Un año antes, la tasa era del 0,8%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 0,3% en septiembre de 2020, frente al 0,4% de agosto. Un año antes, la tasa era del 1,2%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

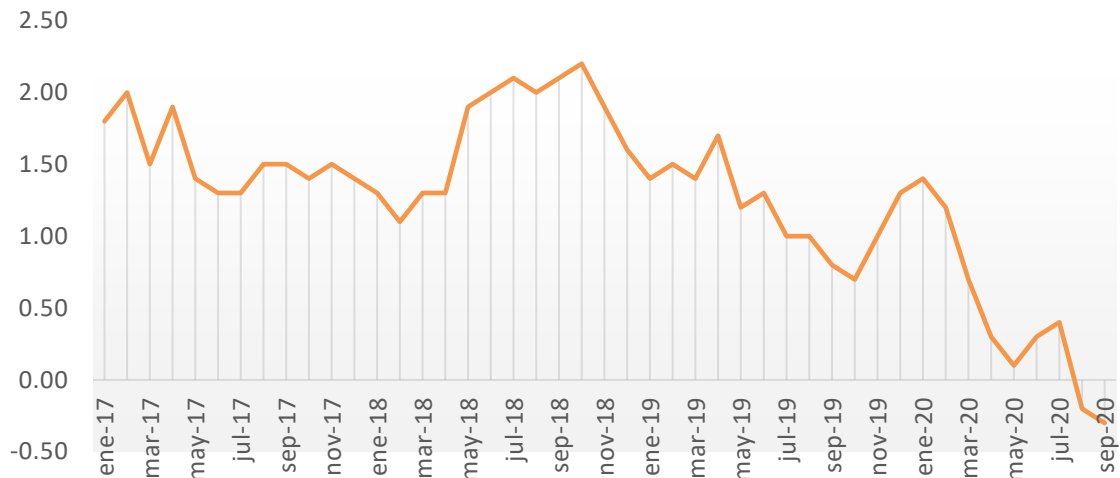
Las tasas anuales más bajas se registraron en Grecia (-2,3%), Chipre (-1,9%) y Estonia (-1,3%). Las tasas anuales más altas se registraron en Polonia (3,8%) y Hungría (3,4%). En comparación con agosto, la inflación anual descendió en trece Estados miembros, se mantuvo estable en siete y aumentó en siete.

En septiembre, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de alimentos, alcohol y tabaco (+0,34 puntos porcentuales, pp), seguidos de los servicios (+0,24 pp), los bienes industriales no energéticos (-0,08 pp) y la energía (-0,81 pp).

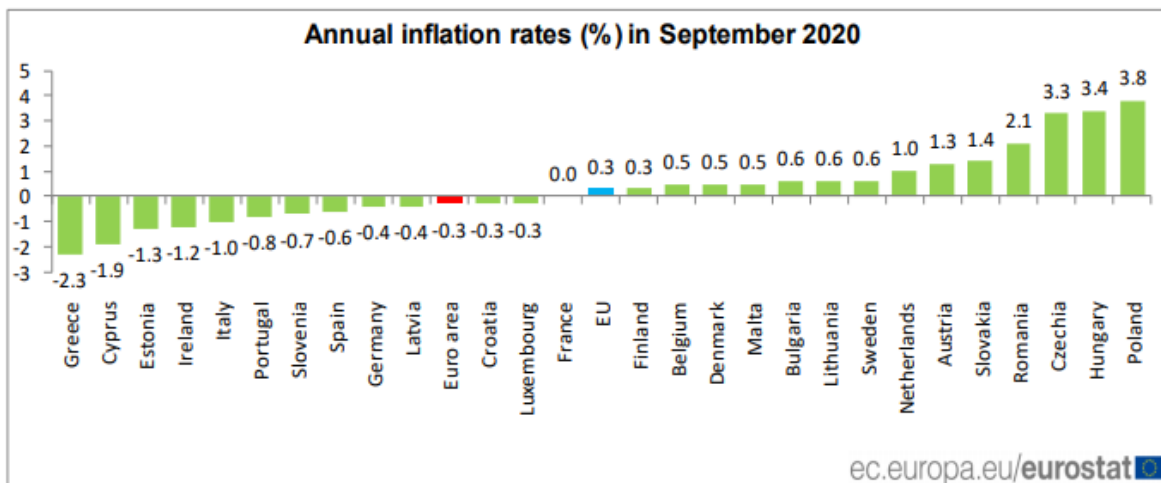
### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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.



## Política monetaria

En su reunión del 29 de octubre, el Banco Central Europeo determinó lo siguiente:

En el actual entorno de riesgos que apuntan claramente a la baja, el Consejo de Gobierno evaluará atentamente la información disponible, incluidas la evolución de la pandemia, las perspectivas sobre el despliegue de vacunas y la evolución del tipo de cambio. La nueva ronda de proyecciones macroeconómicas de los expertos del Eurosistema de diciembre permitirá una reevaluación detenida de las perspectivas económicas y del balance de riesgos. Sobre la base de esta evaluación actualizada, el Consejo de Gobierno ajustará sus instrumentos, según proceda, para responder al curso de la situación y asegurar que las condiciones de financiación continúen siendo favorables a fin de apoyar la recuperación económica y contrarrestar el impacto negativo de la pandemia en la

### “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.

senda de inflación proyectada. Ello promoverá la convergencia de la inflación hacia su objetivo de manera sostenida, en línea con su compromiso de simetría.

Mientras tanto, 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 impacto a la baja de la pandemia en la senda de inflación proyectada. 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 futura extinción de la cartera PEPP se gestionará de forma que se eviten 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 tercera serie de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO III) sigue siendo una fuente de financiación atractiva para las entidades de crédito, lo que apoya el crédito bancario a las empresas y a los hogares.

---

**“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.