



**Banco  
Popular**  
Y DE DESARROLLO COMUNAL

**Popular**  
PENSIONES

**Popular**  
VALORES

**Popular**  
SEGUROS

**Popular**  
FONDOS DE INVERSIÓN

CBP-A1

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

## Tabla de contenido

Economía de Alemania.....	2
Inflación de febrero.....	2
Economía de Estados Unidos.....	3
Actividad económica del cuarto trimestre.....	3
Inflación de febrero.....	4
Desempleo de febrero.....	5
Política monetaria.....	6
Economía de Francia.....	7
Inflación de febrero.....	7
Economía de Zona Euro.....	8
Actividad económica del cuarto trimestre 2020.....	8
Inflación en febrero.....	9
Desempleo en enero.....	10
Política monetaria.....	10

---

**“INFORMACION DE USO PÚBLICO.**

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

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

---

## Economía de Alemania

### Inflación de febrero

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumidor, se situó en el + 1,3% en febrero de 2021. Una vez finalizada la reducción temporal del impuesto sobre el valor añadido el 31 de diciembre de 2020, la tasa de inflación alcanzó su nivel anterior a la crisis por segundo mes consecutivo. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor aumentaron un 0,7% en comparación con enero de 2021.

Los precios de los bienes (totales) subieron un 1,0% en febrero de 2021 respecto a febrero de 2020. Los precios de los productos energéticos (+ 0,3%) fueron ligeramente superiores a los del mismo mes del año anterior, tras haber caído un 2,3% en enero de 2021. En febrero de 2021, se registraron incrementos interanuales de precios especialmente en los carburantes (+ 2,4%), gas natural (+ 2,1%) y gasóleo para calefacción (+ 1,1%). Esto se debió no solo al cargo de CO2 introducido a principios de año, sino también al aumento de precio registrado en el mercado del crudo. Los precios de los alimentos aumentaron un 1,4%, lo que significa que el aumento de los precios de los alimentos se desaceleró (enero de 2021: + 2,2%). En particular, se registraron precios más altos para los productos de confitería y lácteos (+ 2,7% cada uno). También se observaron marcadas subidas de precios de los productos del tabaco (+ 3,9%), aunque con un menor peso, mientras que se registraron descensos notables, por ejemplo, para los teléfonos móviles (-9,2%).

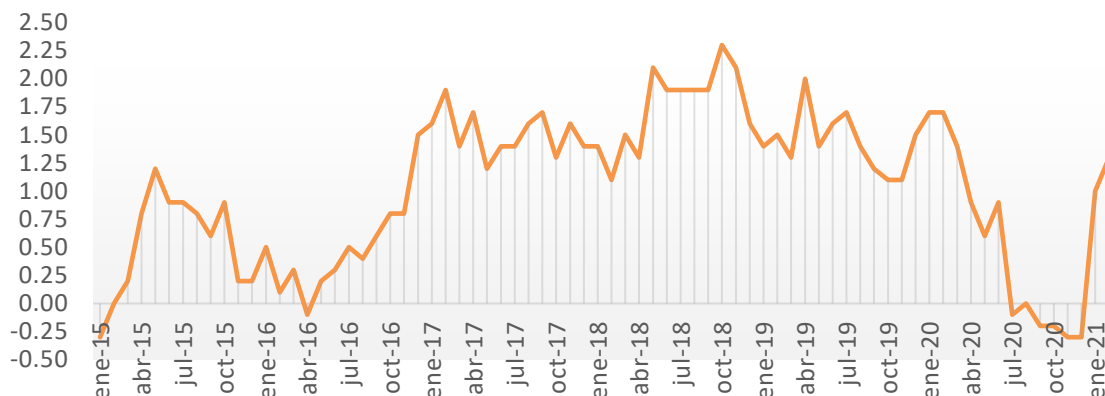
Excluyendo los precios de la energía, la tasa de inflación habría sido del + 1,4% en febrero de 2021.

---

#### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg y Destatis.

## Economía de Estados Unidos

### Actividad económica del cuarto trimestre

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 4,3 por ciento en el cuarto trimestre de 2020, según la tercera y última estimación de la Oficina de Análisis Económico. En el tercer trimestre, el PIB real aumentó un 33,4 por ciento.

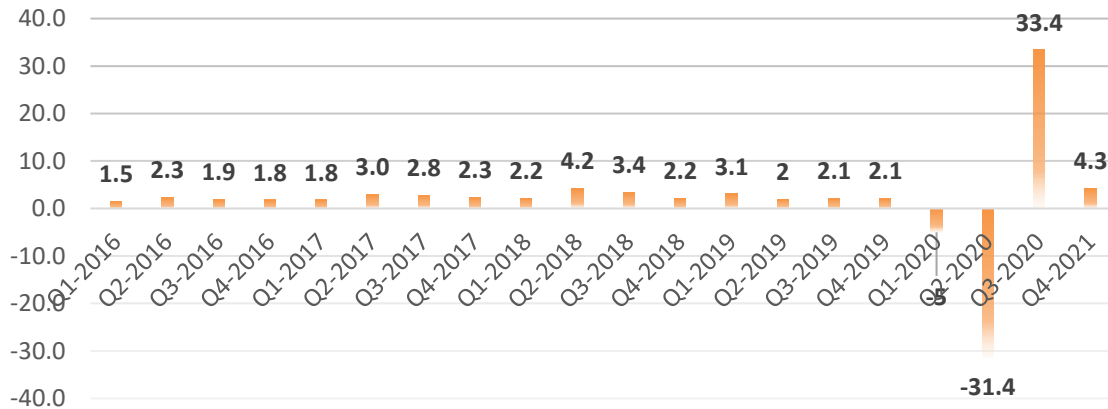
La tercera estimación del PIB se basa en datos fuente más completos que los disponibles para la segunda estimación emitida el mes pasado. En la segunda estimación, el aumento del PIB real fue del 4,1 por ciento. La revisión al alza reflejó principalmente una revisión al alza de la inversión en inventarios privados que fue parcialmente compensada por una revisión a la baja de la inversión fija no residencial.

El aumento en el PIB real reflejó aumentos en las exportaciones, la inversión fija no residencial, los gastos de consumo personal (PCE), la inversión fija residencial y la inversión en inventarios privados, que fueron parcialmente compensados por disminuciones en el gasto del gobierno estatal y local, así como el gasto del gobierno federal (reflejando menos tarifas pagadas para administrar los préstamos del Programa de Protección de Cheques de Pago). Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, aumentaron

#### “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: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

### Inflación de febrero

El índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) aumentó un 0,4 por ciento en febrero sobre una base ajustada estacionalmente después de subir un 0,3 por ciento en enero, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 1,7 por ciento antes del ajuste estacional.

El índice de gasolina siguió aumentando, subiendo un 6,4 por ciento en febrero y representando más de la mitad del aumento ajustado estacionalmente en el índice de todos los artículos. Los índices de electricidad y gas natural también aumentaron, y el índice de energía subió un 3,9 por ciento durante el mes. El índice de alimentos subió un 0,2 por ciento en febrero, y el índice de alimentos en el hogar y el índice de alimentos fuera del hogar subieron.

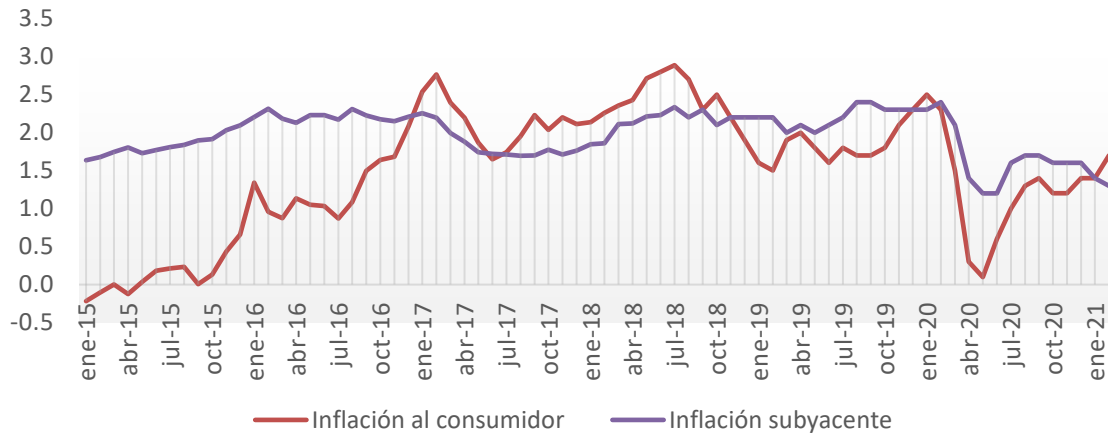
El índice para todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,1 por ciento en febrero. Los índices de refugio, recreación, atención médica y seguro de vehículos motorizados aumentaron durante el mes. Los índices de tarifas de aerolíneas, automóviles y camiones usados y ropa disminuyeron en febrero.

El índice de todos los artículos subió un 1,7 por ciento durante los 12 meses que terminaron en febrero, un aumento mayor que el 1,4 por ciento informado para el período que terminó en enero. El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 1,3 por ciento durante los últimos 12 meses, un aumento menor que el aumento del 1,4 por ciento para los 12 meses que terminaron en enero. El índice de alimentos subió un 3,6 por ciento durante los últimos 12 meses, mientras que el índice energético aumentó un 2,4 por ciento durante ese período.

#### “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)



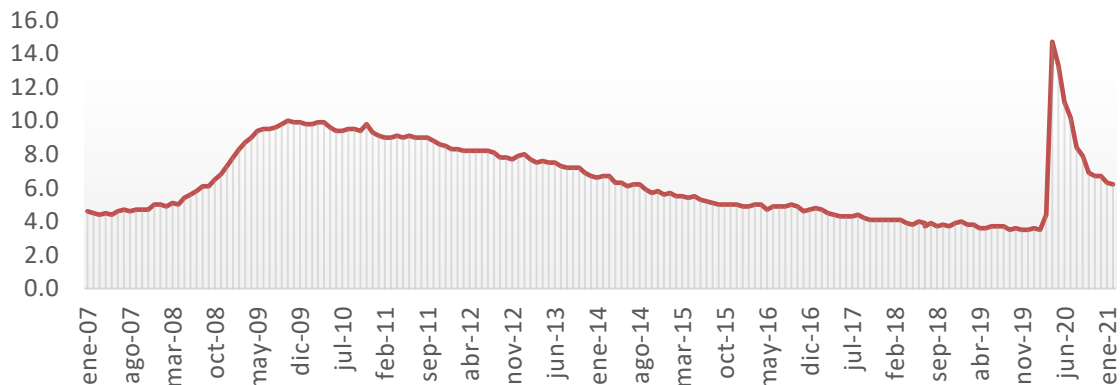
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

## Desempleo de febrero

El empleo total no agrícola en nómina aumentó en 379,000 en febrero, y la tasa de desempleo cambió poco a 6.2 por ciento, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. El mercado laboral continuó reflejando el impacto de la pandemia del coronavirus (COVID-19). En febrero, la mayor parte de las ganancias laborales se produjeron en el ocio y la hostelería, con ganancias menores en los servicios de ayuda temporal, la atención médica y la asistencia social, el comercio minorista y la manufactura. El empleo disminuyó en la educación, la construcción y la minería del gobierno estatal y local.

En gran parte del país se registró un clima invernal severo durante los períodos de referencia de febrero para las encuestas de establecimientos y de hogares.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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

## Política monetaria

La Reserva Federal se compromete a utilizar su gama completa de herramientas para respaldar la economía de los EE. UU. en este momento desafiante, promoviendo así sus metas máximas 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. Tras una moderación en el ritmo de la recuperación, los indicadores de actividad económica y empleo han aparecido recientemente, aunque los sectores más afectados por la pandemia siguen siendo débiles. La inflación continúa por debajo del 2 por ciento. 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, incluido el progreso en las vacunas. La actual crisis de salud pública sigue afectando la actividad económica, el empleo y la inflación, y plantea riesgos considerables para las perspectivas económicas.

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 va camino de superar moderadamente el 2 por ciento durante algún tiempo. Además, la Reserva Federal seguirá aumentando sus tenencias de valores del Tesoro en al menos \$ 80 mil millones por mes y de valores respaldados por hipotecas de agencias en al menos \$ 40 mil millones por mes hasta que se haya logrado un progreso sustancial adicional hacia el empleo y precios máximos del Comité. Estas compras de activos ayudan a fomentar el buen funcionamiento del mercado y unas condiciones financieras acomodaticias, lo que respalda el flujo de crédito a los hogares y las 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 pudieran 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, March 2021**

Variable	Median <sup>1</sup>				Central Tendency <sup>2</sup>				Range <sup>3</sup>			
	2021	2022	2023	Longer run	2021	2022	2023	Longer run	2021	2022	2023	Longer run
Change in real GDP	6.5	3.3	2.2	1.8	5.8-6.6	3.0-3.8	2.0-2.5	1.8-2.0	5.0-7.3	2.5-4.4	1.7-2.6	1.6-2.2
December projection	4.2	3.2	2.4	1.8	3.7-5.0	3.0-3.5	2.2-2.7	1.7-2.0	0.5-5.5	2.5-4.0	2.0-3.5	1.6-2.2
Unemployment rate	4.5	3.9	3.5	4.0	4.2-4.7	3.6-4.0	3.2-3.8	3.8-4.3	4.0-5.5	3.2-4.2	3.0-4.0	3.5-4.5
December projection	5.0	4.2	3.7	4.1	4.7-5.4	3.8-4.6	3.5-4.3	3.9-4.3	4.0-6.8	3.5-5.8	3.3-5.0	3.5-4.5
PCE inflation	2.4	2.0	2.1	2.0	2.2-2.4	1.8-2.1	2.0-2.2	2.0	2.1-2.6	1.8-2.3	1.9-2.3	2.0
December projection	1.8	1.9	2.0	2.0	1.7-1.9	1.8-2.0	1.9-2.1	2.0	1.2-2.3	1.5-2.2	1.7-2.2	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	2.2	2.0	2.1		2.0-2.3	1.9-2.1	2.0-2.2		1.9-2.5	1.8-2.3	1.9-2.3	
December projection	1.8	1.9	2.0		1.7-1.8	1.8-2.0	1.9-2.1		1.5-2.3	1.6-2.2	1.7-2.2	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	0.1	0.1	0.1	2.5	0.1	0.1-0.4	0.1-0.9	2.3-2.5	0.1	0.1-0.6	0.1-1.1	2.0-3.0
December projection	0.1	0.1	0.1	2.5	0.1	0.1	0.1-0.4	2.3-2.5	0.1	0.1-0.4	0.1-1.1	2.0-3.0

Fuente: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtbl20210317.pdf>

## Economía de Francia

### Inflación de febrero

En febrero de 2021, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se mantuvo estable durante el mes, después del + 0,2% en enero. El descenso de los precios de las manufacturas se acentuó debido a la prórroga de dos semanas de las rebajas de invierno (-0,9% frente al -0,4%). Los precios de los alimentos retrocedieron (-0,2% después del + 0,4%) y los del tabaco se mantuvieron estables. Los precios de los servicios crecieron (+ 0,2% tras + 0,1%) y los de la energía se aceleraron (+ 2,5% tras + 1,7%).

Ajustados estacionalmente, los precios al consumidor retrocedieron un 0,1%, después de un + 0,7% en enero.

Interanualmente, los precios al consumidor aumentaron un 0,6% como en el mes anterior. Esta estabilidad de la inflación se debió a un descenso de los precios de los productos manufacturados (-0,4% tras + 0,8%) y una desaceleración de los precios de los alimentos (+ 0,8% tras + 1,0%), compensados por la menor caída de los precios de la energía en el último mes (-1,6% tras -5,8%) y la ligera subida de los precios del tabaco (+ 12,8% tras + 12,7%). Los precios de los servicios aumentaron al mismo ritmo que el mes anterior (+ 0,8%).

Interanualmente, la inflación subyacente cayó en febrero hasta el + 0,6% después del + 1,0% de enero.

### “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: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

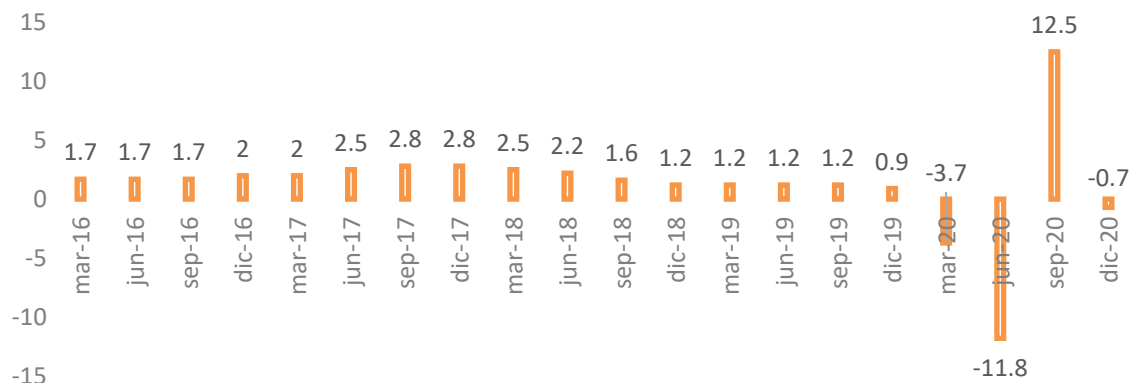
## Economía de Zona Euro

### Actividad económica del cuarto trimestre 2020

En el cuarto trimestre de 2020, el PIB desestacionalizado disminuyó un 0,7% en la zona del euro y un 0,5% en la UE en comparación con el trimestre anterior, según una estimación publicada por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. Estos descensos siguen a un fuerte repunte en el tercer trimestre de 2020 (+ 12,5% en la zona del euro y + 11,6% en la UE) y los descensos más pronunciados desde que comenzó la serie temporal en 1995 observados en el segundo trimestre de 2020 (-11,6% en la zona del euro y -11,2% en la UE).

Para el año 2020 en su conjunto, el PIB cayó un 6,6% en la zona del euro y un 6,2% en la UE, después de + 1,3% y + 1,6% respectivamente en 2019.

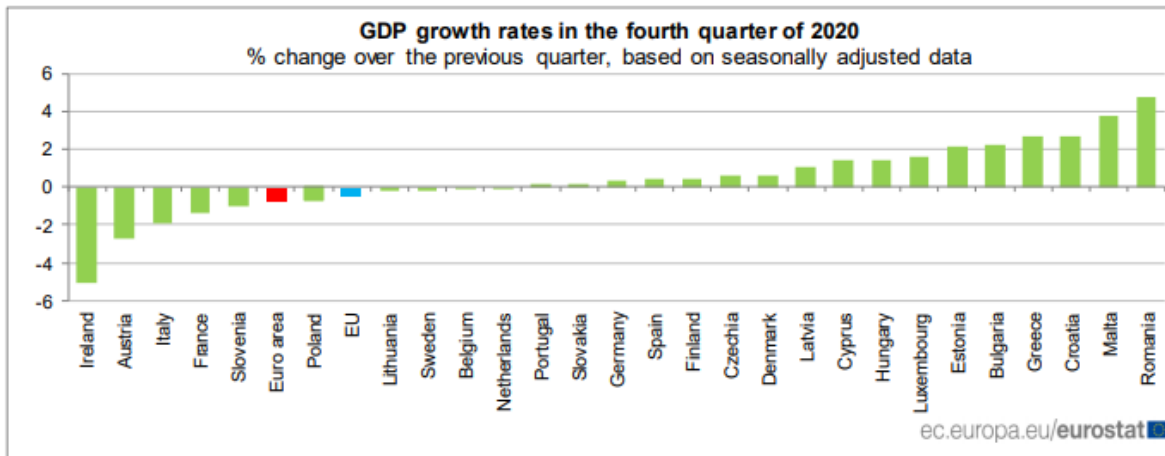
Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

### “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.

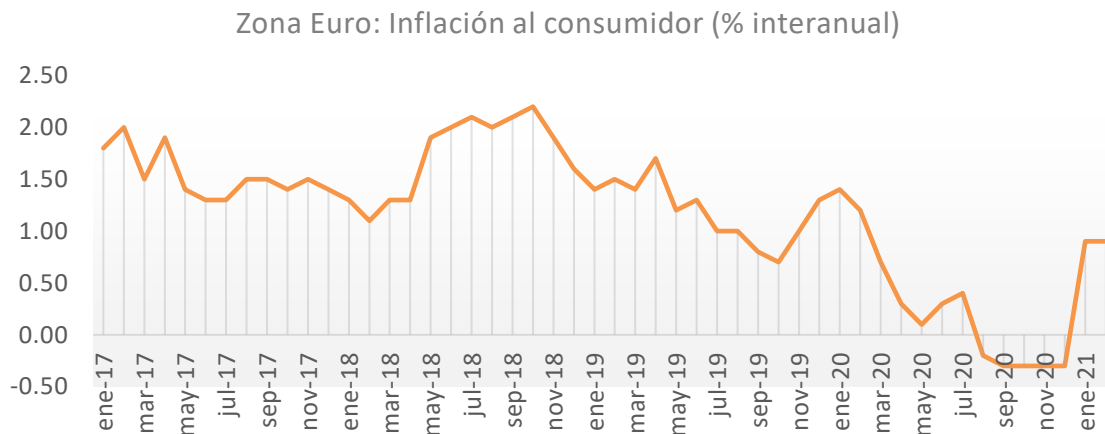


### Inflación en febrero

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 0,9% en febrero de 2021, estable en comparación con enero. Un año antes, la tasa era del 1,2%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 1,3% en febrero de 2021, frente al 1,2% de enero. Un año antes, la tasa era del 1,6%.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Grecia (-1,9%), Eslovenia (-1,1%) y Chipre (-0,9%). Las tasas anuales más altas se registraron en Polonia (3,6%), Hungría (3,3%) y Rumanía (2,5%). En comparación con enero, la inflación anual descendió en diez Estados miembros, se mantuvo estable en tres y aumentó en catorce.

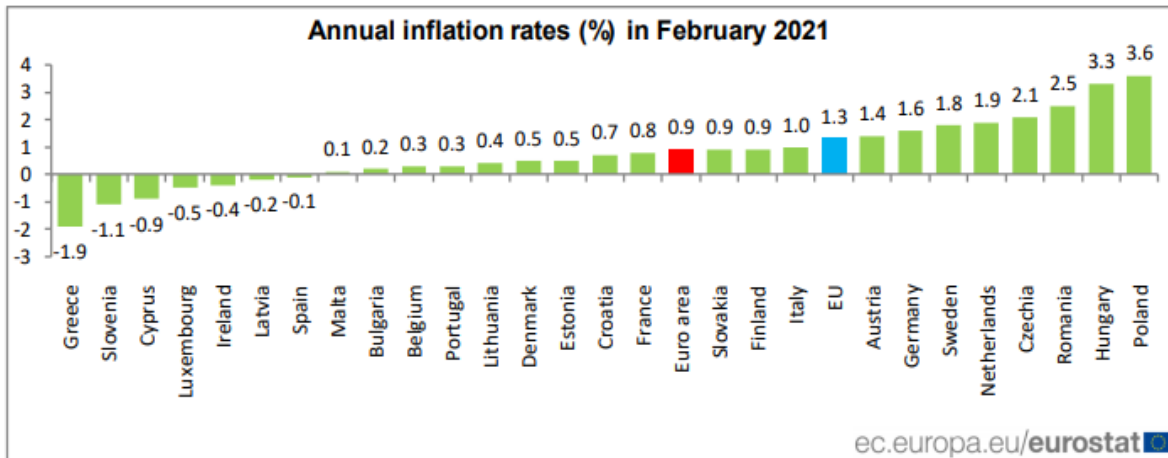
En febrero, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la eurozona provino de los servicios (+0,55 puntos porcentuales, pp), seguidos de alimentos, alcohol y tabaco (+0,29 pp), bienes industriales no energéticos (+0,26 pp) y energía. (-0,15 págs.).



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.

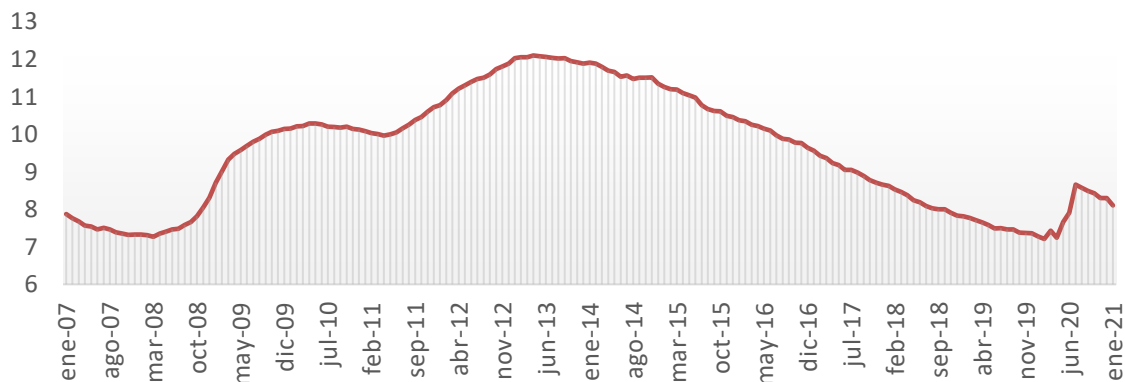


## Desempleo en enero

En enero de 2021, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro era del 8,1%, estable en comparación con diciembre de 2020 y superior al 7,4% de enero de 2020. La tasa de desempleo de la UE fue del 7,3% en enero de 2021, también estable en comparación con diciembre de 2020 y superior a 6,6% en enero de 2020. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 15.663 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 13.282 millones en la zona del euro, estaban desempleados en enero de 2021. En comparación con diciembre de 2020, el número de personas desempleadas aumentó en 29 000 en la UE y en 8 000 en la zona euro. En comparación con enero de 2020, el desempleo aumentó en 1.465 millones en la UE y por 1.010 millones en la zona del euro.

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



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

## Política monetaria

El Consejo de Gobierno adoptó las siguientes decisiones en su reunión del mes de marzo:

### “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.

En primer lugar, el Consejo de Gobierno seguirá efectuando compras netas de activos en el marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) con una dotación total de 1.850 mm de euros al menos hasta el final de marzo de 2022 y, en todo caso, hasta que considere que la fase de crisis del coronavirus ha terminado. Sobre la base de una evaluación conjunta de las condiciones de financiación y de las perspectivas de inflación, el Consejo de Gobierno espera que el ritmo de las compras en el marco del PEPP durante el próximo trimestre sea significativamente más elevado que en los primeros meses de este año.

El Consejo de Gobierno realizará las compras con flexibilidad de acuerdo con las condiciones de mercado y con vistas a evitar un endurecimiento de las condiciones de financiación incompatible con el objetivo de contrarrestar el impacto a la baja de la pandemia en la senda de inflación proyectada. Por otra parte, la flexibilidad de las compras a lo largo del tiempo, entre distintas clases de activos y entre jurisdicciones seguirá respaldando la transmisión fluida de la política monetaria. Si las condiciones de financiación favorables pueden mantenerse con unos flujos de compras de activos que no agoten la dotación del programa durante el horizonte de las compras netas del PEPP, no será necesario utilizar la dotación íntegramente. Asimismo, esta dotación puede recalibrarse si es necesario para mantener unas condiciones de financiación favorables que contribuyan a contrarrestar el impacto negativo de la pandemia en la senda de inflación.

El Consejo de Gobierno continuará reinvertiendo el principal de los valores adquiridos en el marco del PEPP que vayan venciendo al menos hasta el final de 2023. En todo caso, la futura extinción de la cartera del PEPP se gestionará de forma que se eviten interferencias con la orientación adecuada de la política monetaria.

En segundo lugar, las compras netas en el marco del programa de compras de activos (APP) continuarán a un ritmo mensual de 20 mm de euros. El Consejo de Gobierno sigue esperando que las compras mensuales netas en el marco del APP prosigan durante el tiempo que sea necesario para reforzar el impacto acomodaticio de sus tipos oficiales y que finalicen poco antes de que comience a subir los tipos de interés oficiales del BCE.

El Consejo de Gobierno tiene también la intención de seguir reinvertiendo íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco del APP que vayan venciendo durante un período prolongado tras la fecha en la que comience a subir los tipos de interés oficiales del BCE y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de acomodación monetaria.

En tercer lugar, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantendrán sin variación en el 0,00 %, 0,25 % y -0,50 %, respectivamente. El Consejo de Gobierno espera que los tipos de interés oficiales del BCE continúen en los niveles actuales, o en niveles inferiores, hasta que observe una convergencia sólida de las perspectivas de inflación hasta un nivel suficientemente próximo, aunque inferior, al 2 % en su horizonte de proyección, y dicha convergencia se haya reflejado de forma consistente en la evolución de la inflación subyacente.

---

**“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.

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

El Consejo de Gobierno está 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 para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.