



**Banco  
Popular**  
Y DE DESARROLLO COMUNAL



CBP-A1

**Popular**  
FONDOS DE INVERSIÓN

**Popular**  
SEGUROS

**Popular**  
VALORES

**Popular**  
PENSIONES

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

## Tabla de contenido

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

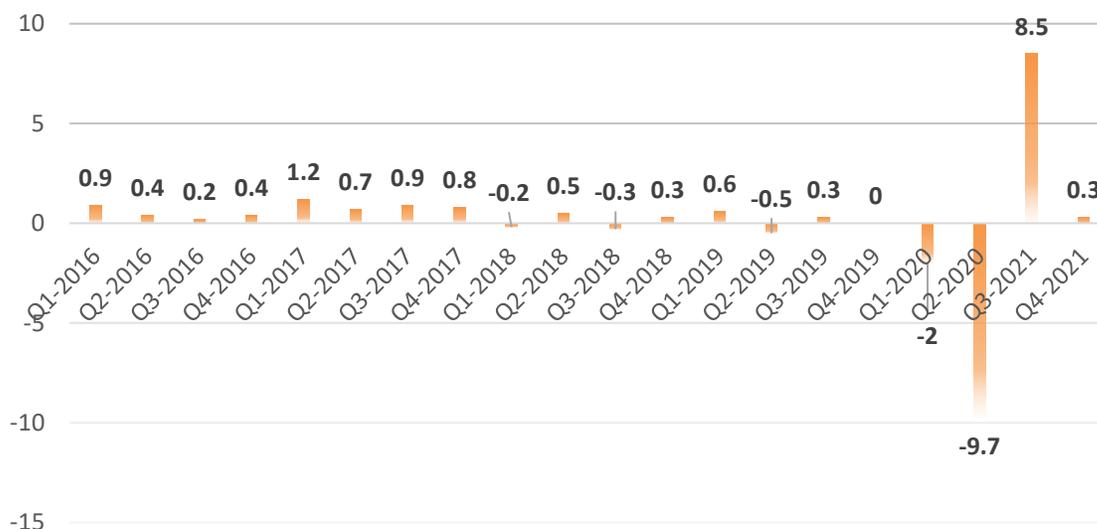
# Informe Mensual de febrero 2021 sobre Alemania, Estados Unidos, Francia y Zona Euro

## Economía de Alemania

### Actividad económica del cuarto trimestre 2020

El producto interno bruto (PIB) aumentó un 0,3% en el cuarto trimestre de 2020 en comparación con el tercer trimestre de 2020 tras el ajuste por variaciones de precios, estacionales y de calendario. Después de la caída histórica del 9,7% del PIB en el segundo trimestre de 2020, la economía alemana se recuperó en el tercer trimestre de 2020 (+ 8,5%). En el cuarto trimestre, sin embargo, el proceso de recuperación se desaceleró debido a la segunda ola de coronavirus y otro bloqueo impuesto a fines de año. Según cifras de la Oficina Federal de Estadística (Destatis), la evolución del PIB fue ligeramente más positiva que la reportada en el primer comunicado del 29 de enero de 2021, tanto en el cuarto trimestre (+ 0,3%) como en todo el año 2020 (-4,9%; ajustado al calendario: -5,3%).

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



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

#### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

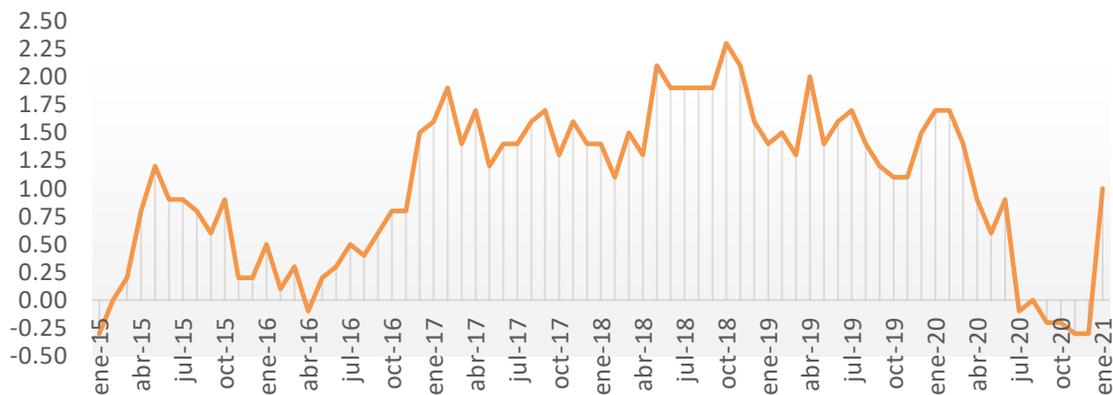
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular”. Teléfono: 2539-9000.

## Inflación de enero

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), se situó en el + 1,0% en enero de 2021, tras una disminución del 0,3% en diciembre de 2020. Una tasa de inflación positiva fue vista por última vez en junio de 2020 (+ 0,9%). La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor aumentaron un 0,8% en comparación con diciembre de 2020.

La reducción temporal de los tipos del impuesto sobre el valor añadido, que era una medida del paquete de estímulo del Gobierno Federal, finalizó el 31 de diciembre de 2020. El tipo impositivo reducido solo sigue aplicándose a los restaurantes y servicios de catering. El hecho de que las tasas impositivas más altas desde enero de 2021 se hayan transferido a los consumidores es una de las razones del aumento de los precios al consumidor.

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 2020

El producto interno bruto real (PIB) aumentó a una tasa anual de 4.1 por ciento en el cuarto trimestre de 2020, según la segunda estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el tercer trimestre, el PIB real aumentó un 33,4 por ciento.

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

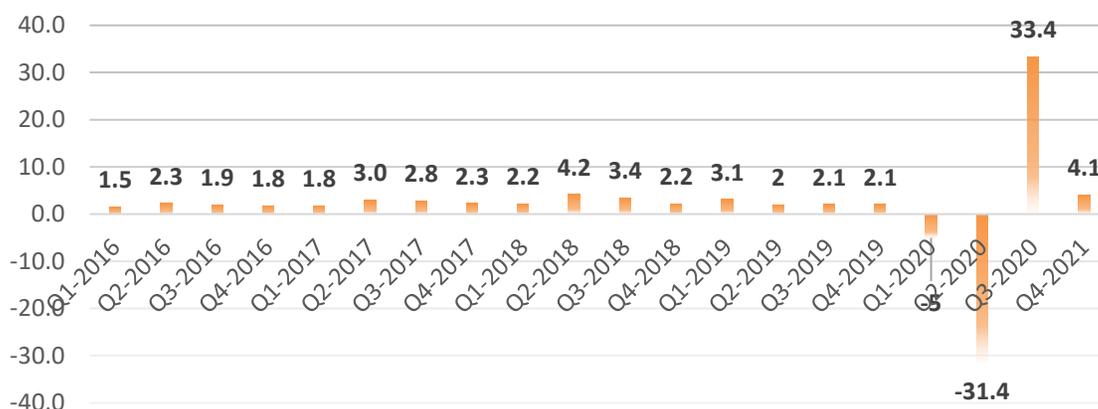
### “INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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.

El aumento de las exportaciones reflejó principalmente un aumento de bienes (liderado por suministros y materiales industriales). El incremento de la inversión fija no residencial reflejó incrementos en todos los componentes, liderados por equipos (principalmente equipos de transporte). El aumento en PCE se explica con creces por el gasto en servicios (liderado por la atención de la salud); el gasto en bienes disminuyó (liderado por alimentos y bebidas). El aumento de la inversión fija residencial reflejó principalmente la inversión en nuevas viviendas unifamiliares. El aumento en la inversión en inventarios privados fue más que explicado por un aumento en la manufactura que fue parcialmente compensado por una disminución en el comercio minorista.

El aumento en el PIB del cuarto trimestre reflejó tanto la recuperación económica continua de las fuertes caídas a principios de año como el impacto continuo de la pandemia COVID-19, incluidas las nuevas restricciones y cierres que entraron en vigor en algunas áreas de los Estados Unidos. Los efectos económicos completos de la pandemia de COVID-19 no se pueden cuantificar en la estimación del PIB para el cuarto trimestre de 2020 porque los impactos generalmente están integrados en los datos de origen y no se pueden identificar por separado.

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



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

### Inflación de enero

El índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (CPI-U) aumentó un 0.3 por ciento en enero sobre una base ajustada estacionalmente, 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.

El índice de la gasolina siguió aumentando, subiendo un 7,4 por ciento en enero y representando la mayor parte del aumento ajustado estacionalmente en el índice de todos los artículos. Aunque los índices de electricidad y gas natural bajaron, el índice energético subió un 3,5 por ciento durante el mes. El índice de alimentos subió levemente en enero, aumentando un 0,1 por ciento, ya que un avance en el índice de alimentos fuera de casa compensó con creces una caída en el índice de alimentos en el hogar.

### “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.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía se mantuvo sin cambios en enero. Los índices de indumentaria, atención médica, refugio y seguro de vehículos motorizados aumentaron durante el mes. Los índices de recreación, automóviles y camiones usados, tarifas de aerolíneas y vehículos nuevos disminuyeron en enero.

El índice de todos los artículos subió un 1,4 por ciento durante los 12 meses que terminaron en enero, el mismo aumento que para el período que terminó en diciembre. El índice para todos los artículos menos alimentos y energía también subió un 1,4 por ciento durante los últimos 12 meses, un aumento menor que el aumento del 1,6 por ciento para los 12 meses que terminaron en diciembre. El índice de alimentos subió un 3,8 por ciento en los últimos 12 meses. En contraste con estos aumentos, ya pesar de haber aumentado en los últimos meses, el índice energético disminuyó un 3,6 por ciento durante el último año.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

### Desempleo de enero

La tasa de desempleo se redujo en 0,4 puntos porcentuales a 6,3 por ciento en enero, mientras que el empleo no agrícola cambió poco (+49.000), 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) y los esfuerzos para contenerlo. En enero, notables ganancias laborales en los servicios profesionales y empresariales y en la educación pública y privada se vieron compensados por pérdidas en ocio y hostelería, en el comercio minorista, en la atención de la salud y en el transporte y el almacenamiento.

#### “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: Tasa de desempleo



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

## Economía de Francia

### Actividad económica del cuarto trimestre 2020

En el cuarto trimestre de 2020, el PIB medido en volumen cayó (-1,4%) después de su repunte en el tercer trimestre (+ 18,5%). En el cuarto trimestre, durante el cual se impuso el segundo bloqueo nacional y toques de queda, el PIB se situó un 4,9% por debajo de su nivel en el cuarto trimestre de 2019 (evolución interanual). Su descenso interanual fue moderado si se compara con el descenso del 2T, cuando se produjo el primer bloqueo (-18,6% interanual). En promedio en 2020, la actividad económica cayó sin precedentes, un -8,2% después del + 1,5% en 2019. La estimación anual de la caída de la actividad y otros agregados económicos establecidos por la suma de los 4 trimestres se consolidará a finales de mayo de 2021, junto con la publicación de la cuenta anual provisoria de 2020.

Las medidas sanitarias del cuarto trimestre se reflejaron en una fuerte caída del gasto de consumo de los hogares (-5,4% en el cuarto trimestre, después del + 18,1% en el tercer trimestre). Por el contrario, el producto bruto de capital fijo (FBCF) continuó la recuperación que ya había comenzado el último trimestre (+ 1,1% en el 4T después de + 24,1% en el 3T). En general, la demanda interna total (excluidas las variaciones de existencias) se redujo, contribuyendo en -2,9 puntos al crecimiento del PIB este trimestre, tras los +19,3 puntos del tercer trimestre.

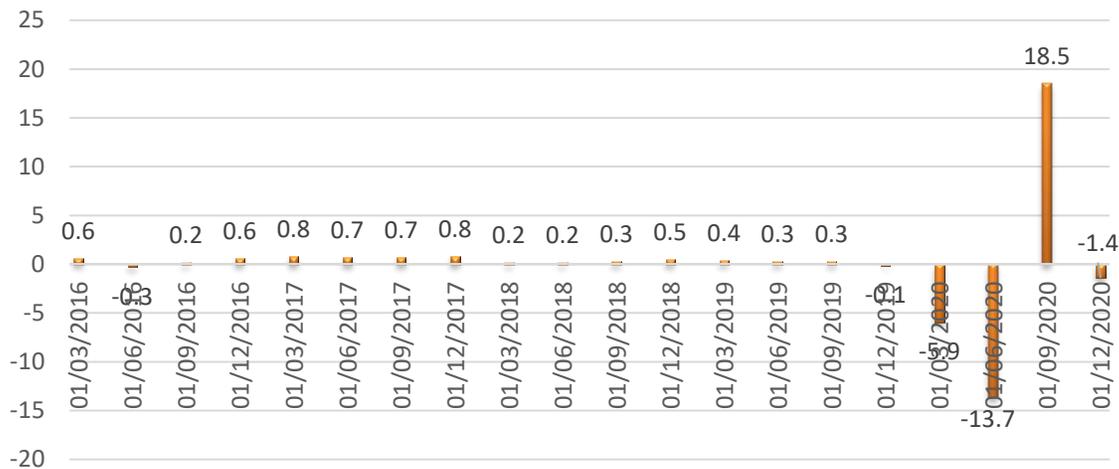
El comercio exterior también continuó repuntando y las exportaciones aumentaron más que las importaciones (+ 5,8% después de + 22,1% para las exportaciones y + 1,8% después de + 16,4% para las importaciones). En conjunto, el comercio exterior contribuyó positivamente al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre: +1,0 puntos, después de los +0,8 puntos del tercer trimestre de 2020. Por último, la variación de

#### “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.

existencias también contribuyó positivamente al crecimiento del PIB (+0,4 puntos después de -1,7 puntos).

### FRANCIA: CRECIMIENTO ANUAL (%)



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

### Inflación de enero

En enero de 2021, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió un 0,2% en el mes, como en diciembre de 2020. Los precios de los alimentos repuntaron +0,4% tras -0,4% y los del tabaco subieron un 0,3% tras mantenerse estables en el mes anterior. Los precios de los servicios se ralentizaron (+ 0,1% después de + 0,5%). Los precios de la energía aumentaron al mismo ritmo que en el último mes (+ 1,7%) y los de las manufacturas disminuyeron como en diciembre (-0,4%).

Ajustado estacionalmente, los precios al consumidor aumentaron un 0,7%, tras mantenerse estables en diciembre.

Interanualmente, los precios al consumidor aumentaron un 0,6% después de mantenerse estables en diciembre. Los precios de los servicios (+ 0,8% tras + 0,7%) y los del tabaco (+ 12,7% tras + 12,5%) se aceleraron. Los precios de las manufacturas repuntaron con fuerza (+ 0,8% tras -0,9%), debido a la compensación de las rebajas de invierno. El descenso de los precios de la energía se suavizó (-5,8% frente al -7,0%) a raíz de los precios de los productos petrolíferos. Los precios de los alimentos crecieron, interanual, al mismo ritmo que en el último mes (+ 1,0%).

Interanualmente, la inflación subyacente aumentó, en enero, hasta el + 1,0% después del + 0,2% de diciembre. El Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) aumentó un 0,3% en un mes frente al + 0,2% del mes anterior; interanual, aumentó un 0,8% tras mantenerse estable en diciembre.

### “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.

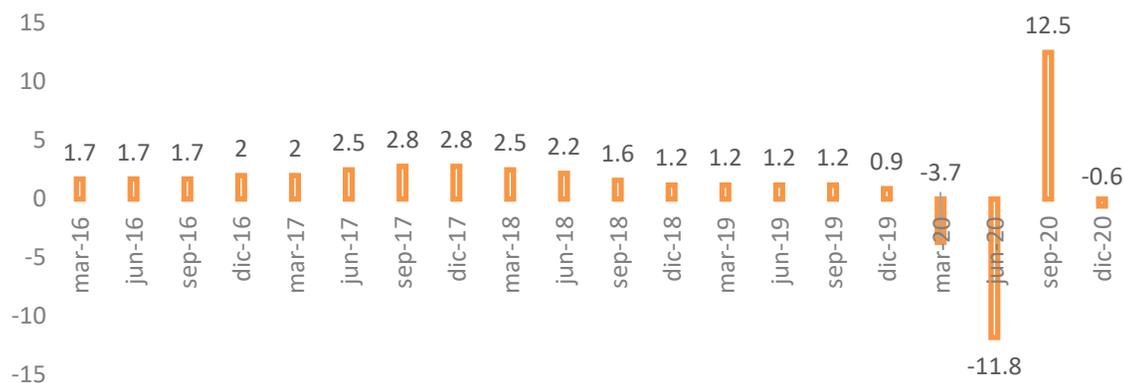
## Economía de Zona Euro

### Actividad económica del cuarto trimestre

En el cuarto trimestre de 2020, el PIB desestacionalizado disminuyó un 0,6% en la zona del euro y un 0,4% 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 descensos siguen a un fuerte repunte en el tercer trimestre de 2020 (+ 12,4% en la zona del euro y + 11,5% en la UE) y a los descensos más pronunciados desde que comenzó la serie temporal en 1995 observados en el segundo trimestre de 2020 (-11,7% en la zona del euro y -11,4% en la UE).

Según una primera estimación del crecimiento anual para 2020, basada en datos trimestrales ajustados estacionalmente y de calendario, el PIB cayó un 6,8% en la zona del euro y un 6,4% en la UE

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.

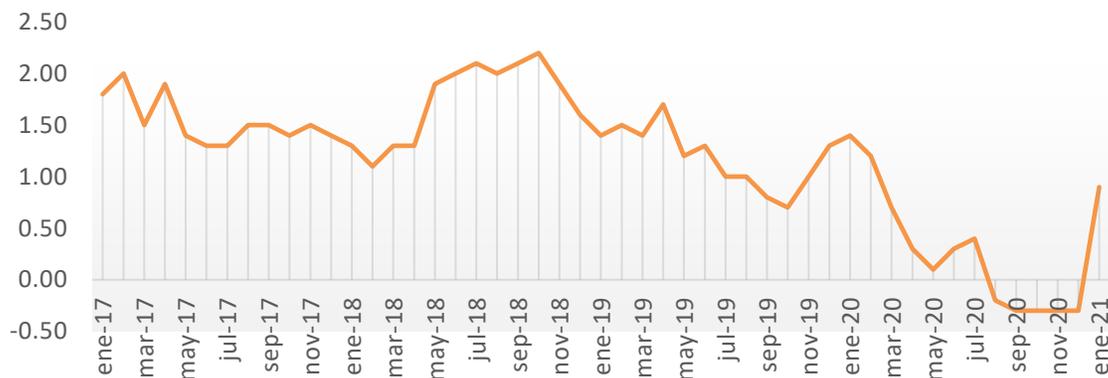
## Inflación en enero

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 0,9% en enero de 2021, frente al -0,3% de diciembre. Un año antes, la tasa era del 1,4%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 1,2% en enero de 2021, frente al 0,3% de diciembre. Un año antes, la tasa era del 1,7%. Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea, publica estas cifras.

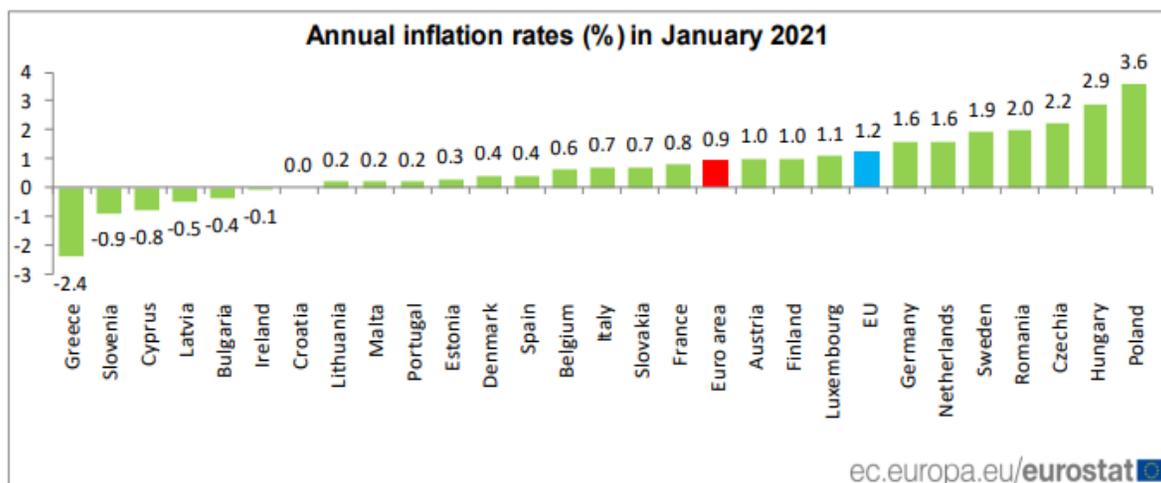
Las tasas anuales más bajas se registraron en Grecia (-2,4%), Eslovenia (-0,9%) y Chipre (-0,8%). Las tasas anuales más altas se registraron en Polonia (3,6%), Hungría (2,9%) y Chequia (2,2%). En comparación con diciembre, la inflación anual descendió en tres Estados miembros, se mantuvo estable en seis y aumentó en dieciocho.

En enero, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la eurozona provino de los servicios (+0,65 pp), seguidos de los bienes industriales no energéticos (+0,37 pp), la alimentación, el alcohol y el tabaco (+0,30 pp) y la energía (-0,41 ppts.).

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.

## Desempleo en diciembre

En diciembre de 2020, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro era del 8,3%, estable en comparación con noviembre de 2020 y superior al 7,4% de diciembre de 2019. La tasa de desempleo de la UE era del 7,5% en diciembre de 2020, también estable en comparación con noviembre de 2020 y superior a 6,5% en diciembre de 2019. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 16.000 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 13.671 millones en la zona del euro, estaban desempleados en diciembre de 2020. En comparación con noviembre de 2020, el número de personas desempleadas aumentó en 67000 en la UE y en 55000 en el zona euro. En comparación con diciembre de 2019, el desempleo aumentó en 1.951 millones en la UE y en 1.516 millones en la zona del euro.



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.

## 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.