

**INFORME MENSUAL DE SETIEMBRE
2019 SOBRE ALEMANIA, CHINA,
ESTADOS UNIDOS, FRANCIA Y ZONA
EURO.**

Tabla de contenido

Economía de Alemania.....	2
Actividad económica del ... trimestre.....	¡Error! Marcador no definido.
Inflación de agosto	2
Economía de China	3
Inflación de agosto	3
Economía de Estados Unidos	3
Actividad económica del segundo trimestre.....	3
Inflación de agosto	4
Desempleo de agosto.....	5
Política monetaria	6
Economía de Francia	6
Actividad económica del ... trimestre.....	¡Error! Marcador no definido.
Inflación de agosto	6
Economía de Zona Euro.....	7
Actividad económica del segundo trimestre.....	7
Inflación en agosto	8
Desempleo en	¡Error! Marcador no definido.
Política monetaria	9

Informe Mensual de setiembre 2019 sobre Alemania, China, Estados Unidos, Francia y Zona Euro

Economía de Alemania

Inflación de agosto

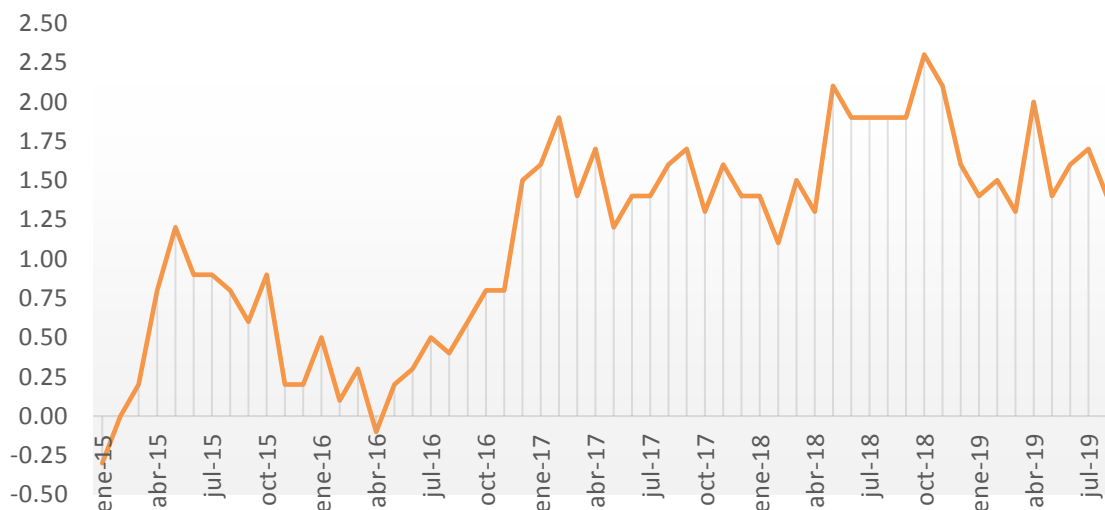
Índice de precios al consumidor, agosto de 2019

+ 1.4% en el mismo mes del año anterior (resultado provisional confirmado)

-0.2% en el mes anterior (resultado provisional confirmado)

La tasa de inflación en Alemania medida por el índice de precios al consumidor (IPC) fue 1.4% más alta en agosto de 2019 que en agosto de 2018. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que la tasa de inflación bajó (julio de 2019: + 1.7%) En comparación con julio de 2019, los precios al consumidor disminuyeron un 0.2% en agosto de 2019, pues los precios de la energía (total) cayeron un 1.0% en el mismo período. Se registraron disminuciones de precios tanto para los combustibles de motor (-2.4%) como para el combustible para calefacción (-2.0%). Hubo una disminución considerable de los precios también en el sector educativo para los servicios de educación preescolar y primaria (-3,0%) y para vacaciones combinadas (-2,5%).

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

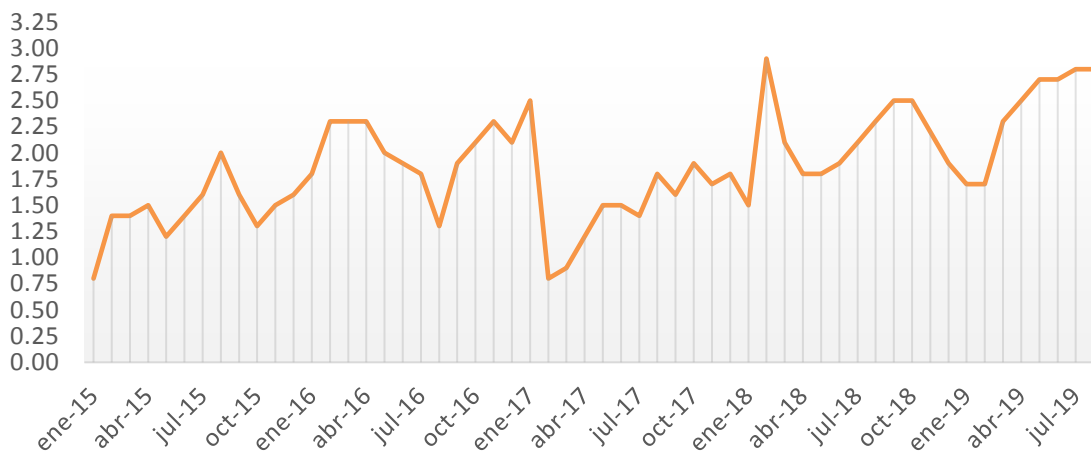
Economía de China

Inflación de agosto

En agosto de 2019, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 2,8 por ciento interanual, con un aumento del 2,8 por ciento en zonas urbanas y del 3,1 por ciento en zonas rurales. Los precios de los alimentos subieron un 10.0 por ciento, y los precios no alimentarios aumentaron un 1.1 por ciento. Los precios de los bienes de consumo aumentaron un 3,6 por ciento y los precios de los servicios crecieron un 1,6 por ciento. De enero a agosto, en promedio, los precios al consumidor en general aumentaron en un 2.4 por ciento respecto al mismo período del año anterior.

En agosto, los precios al consumidor aumentaron un 0,7 por ciento mes a mes, con un aumento del 0,6 por ciento en las zonas urbanas y del 1,0 por ciento en las zonas rurales. En el cual, el precio de los productos alimenticios, no alimenticios, bienes de consumo y servicios aumentó en 3.2, 0.1, 1.1 y 0.2 por ciento respectivamente.

China: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del segundo trimestre

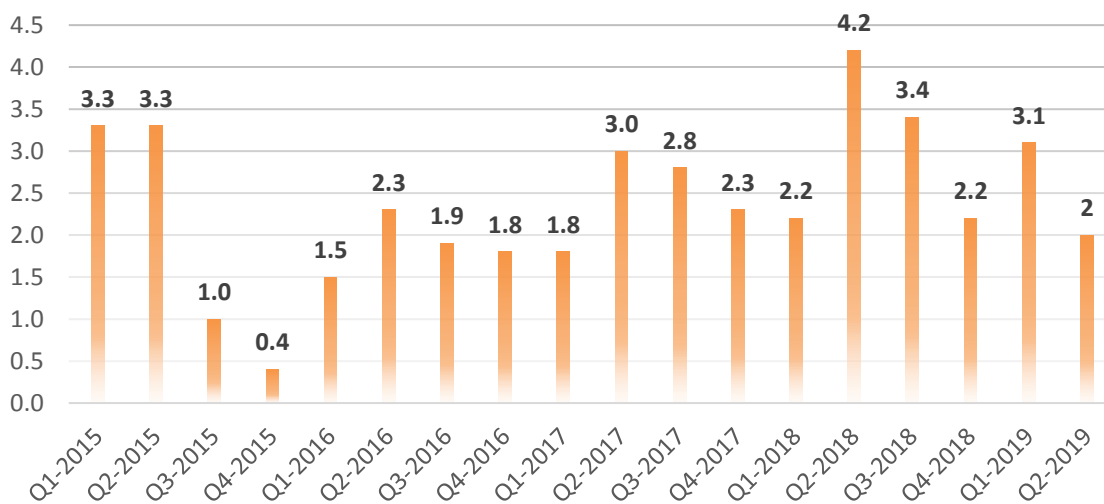
El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual de 2.0 por ciento en el segundo trimestre de 2019 (cuadro 1), según el "tercer" estimado publicado por la Oficina de Análisis Económico. En el primer trimestre, el PIB real aumentó 3.1 por ciento.

El aumento en el PIB real en el segundo trimestre reflejó contribuciones positivas de PCE, gasto del gobierno federal y gasto del gobierno estatal y local que fueron

parcialmente compensadas por contribuciones negativas de la inversión de inventario privado, exportaciones, inversión fija no residencial e inversión fija residencial.

El cambio porcentual del segundo trimestre en el PIB real fue el mismo que el estimado previamente. Las revisiones a la baja del PCE y la inversión fija no residencial se compensaron principalmente con las revisiones al alza del gasto y las exportaciones de los gobiernos estatales y locales, y una revisión a la baja de las importaciones.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de agosto

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (IPC-U) aumentó 0.1 por ciento en agosto sobre una base desestacionalizada después de aumentar 0.3 por ciento en julio. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los ítems aumentó 1.7 por ciento antes del ajuste estacional.

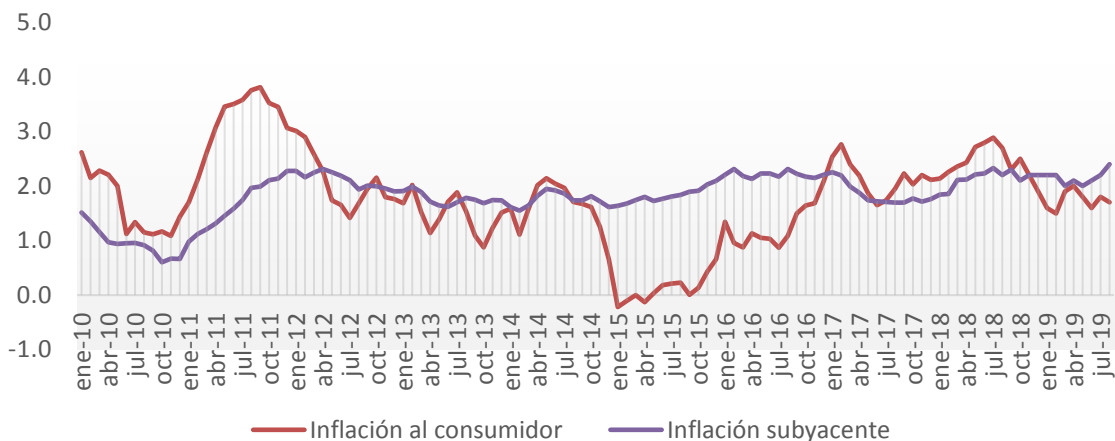
Los aumentos en los índices de refugio y atención médica fueron los factores principales en el aumento mensual de todos los artículos ajustados por estacionalidad, superando una disminución en el índice de energía. El índice de energía cayó 1.9 por ciento en agosto, mientras que el índice de gasolina disminuyó 3.5 por ciento. El índice de alimentos no se modificó por tercer mes consecutivo.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó 0.3 por ciento en agosto, el mismo aumento que en junio y julio. Junto con los índices de atención médica y refugio, los índices de recreación, automóviles y camiones usados, y las tarifas de las aerolíneas se encontraban entre los índices que aumentaron en agosto. Los índices de nuevos vehículos y hogar, los muebles y las operaciones disminuyeron durante el mes.

El índice de todos los artículos aumentó 1.7 por ciento durante los 12 meses que terminaron en agosto; el aumento de 12 meses se ha mantenido en el rango de 1.5 a

2.0 por ciento desde el período que terminó en diciembre de 2018. El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó 2.4 por ciento en los últimos 12 meses, su mayor aumento de 12 meses desde julio de 2018. El índice de alimentos aumentó un 1,7 por ciento en el último año, mientras que el índice de energía disminuyó un 4,4 por ciento.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)

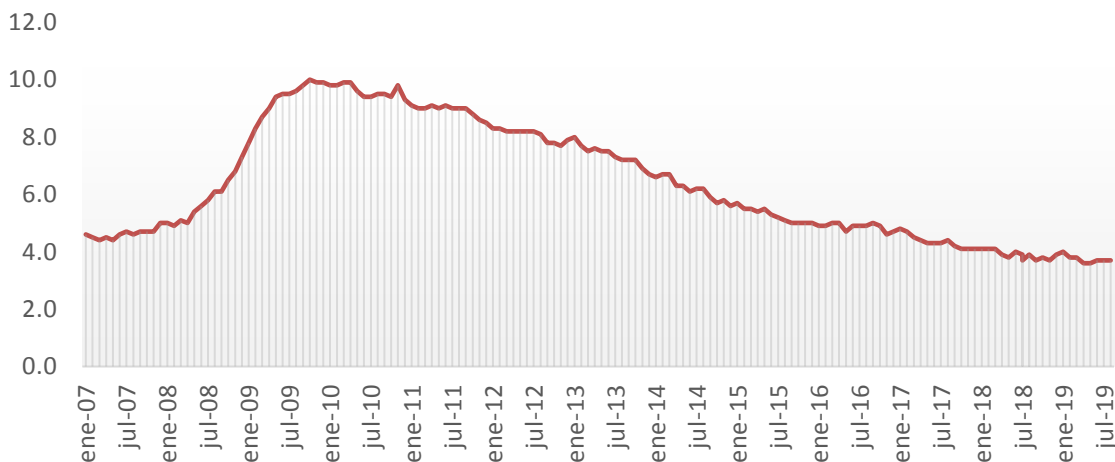


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de agosto

La nómina total de empleos no agrícolas aumentó en 130,000 en agosto, y la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en 3.7 por ciento, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. El empleo en el gobierno federal aumentó, lo que refleja en gran medida la contratación de trabajadores temporales para el Censo 2020. También se obtuvieron notables ganancias laborales en la atención médica y las actividades financieras, mientras que la minería perdió empleos.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

Política monetaria

La información recibida desde que el Comité Federal de Mercado Abierto se reunió en julio indica que el mercado laboral sigue siendo fuerte y que la actividad económica ha aumentado a un ritmo moderado. El aumento de empleos ha sido sólido, en promedio, en los últimos meses, y la tasa de desempleo se ha mantenido baja. Aunque el gasto de los hogares ha aumentado a un ritmo acelerado, la inversión y las exportaciones fijas de las empresas se han debilitado. Sobre una base de 12 meses, la inflación general y la inflación para artículos que no sean alimentos y energía están por debajo del 2 por ciento. Las medidas de compensación por inflación basadas en el mercado siguen siendo bajas; las medidas basadas en encuestas de expectativas de inflación a largo plazo se modifican poco.

De acuerdo con su mandato legal, el Comité busca fomentar el empleo máximo y la estabilidad de precios. A la luz de las implicaciones de los desarrollos globales para el panorama económico, así como las presiones inflacionarias apagadas, el Comité decidió reducir el rango objetivo para la tasa de fondos federales a 1,75% - 2%. Esta acción respalda la opinión del Comité de que la expansión sostenida de la actividad económica, las fuertes condiciones del mercado laboral y la inflación cerca del objetivo simétrico del 2 por ciento del Comité son los resultados más probables, pero persisten las incertidumbres sobre esta perspectiva. A medida que el Comité contempla el camino futuro del rango objetivo para la tasa de fondos federales, continuará monitoreando las implicaciones de la información entrante para el panorama económico y actuará según sea apropiado para sostener la expansión, con un mercado laboral fuerte e inflación cerca de su objetivo simétrico del 2 por ciento.

Economía de Francia

Inflación de agosto

Cambio mensual: + 0.5% en agosto; cambio interanual: + 1.0%

En agosto de 2019, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se recuperó, a + 0.5% durante un mes, después de una caída del 0.2% en julio. Este repunte resultó de que, estacionalmente hubo recuperación en los precios de los productos manufacturados (+ 0.9% después de -2.8% en julio) debido al final de las ventas de verano. Los precios de la energía se mantuvieron estables después de una caída acentuada en el mes anterior (-1,1% en julio). Los precios de los servicios se desaceleraron (+ 0.4% después de + 1.0%), esencialmente debido a los precios de las tarifas aéreas y los servicios de alojamiento. Los precios de los alimentos aumentaron un 0,5%, como en el mes anterior. Finalmente, los precios del tabaco se mantuvieron estables durante un mes.

Ajustado estacionalmente, los precios al consumidor apenas aumentaron: + 0.1% en un mes, como en julio.

Año tras año, los precios al consumidor disminuyeron ligeramente: + 1.0% en agosto, después de + 1.1% en julio. Esta ligera caída en la inflación vino de una caída más marcada año tras año en los precios de los productos manufacturados, en parte

compensada por un aumento apenas más pronunciado en los precios de los alimentos. Además, la inflación en energía y servicios se mantuvo estable.

Interanualmente la inflación subyacente cayó en agosto: + 0.7% año tras año, después de + 0.9% en el mes anterior. El Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IPCA) se recuperó en un mes, a + 0.5% después de -0.2% en julio; año tras año, aumentó un 1,3%, como en el mes anterior.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

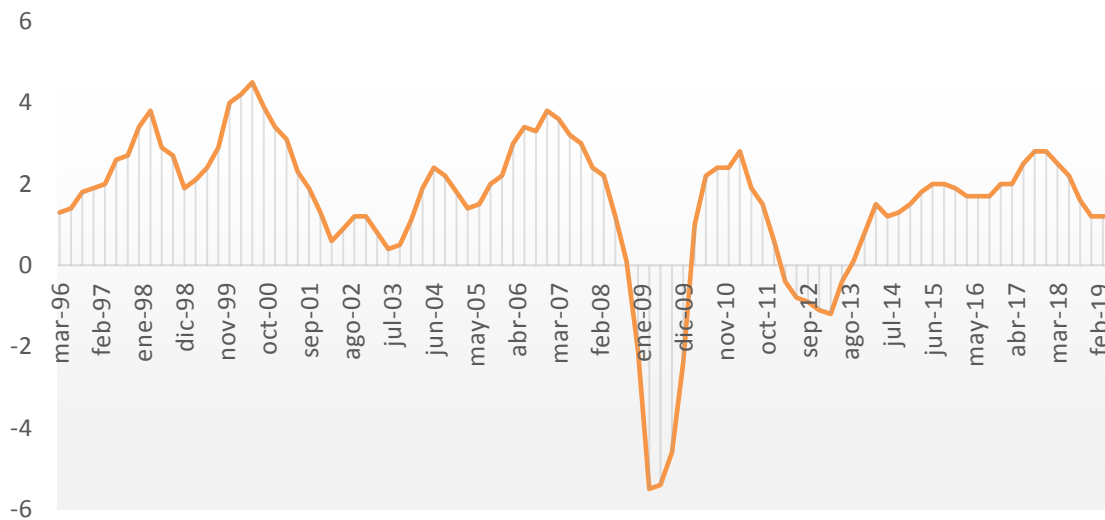
Economía de Zona Euro

Actividad económica del segundo trimestre

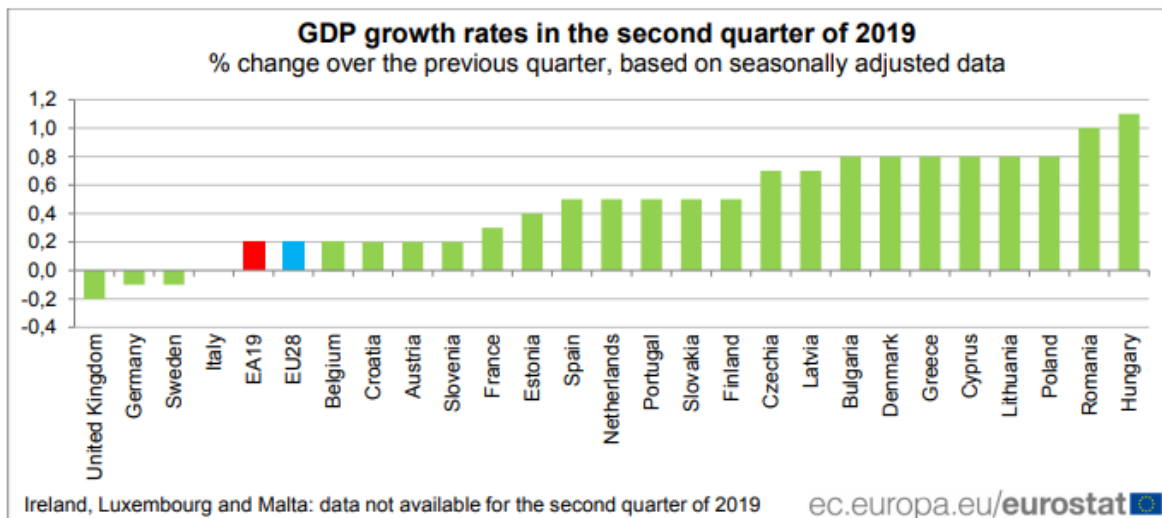
El PIB desestacionalizado aumentó un 0,2% tanto en la zona del euro (EA19) como en la UE28 durante el segundo trimestre de 2019, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación publicada por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. En el primer trimestre de 2019, el PIB había crecido un 0,4% en la zona del euro y un 0,5% en la UE28.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 1,2% en la zona del euro y un 1,4% en la UE28 en el segundo trimestre de 2019, después de + 1,3% y + 1,6% respectivamente en el trimestre anterior.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



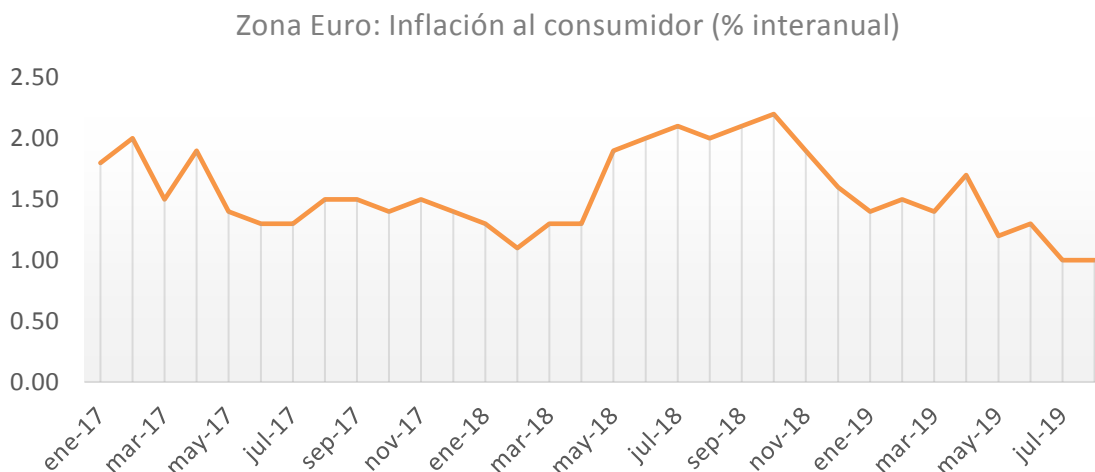
Inflación en agosto

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 1,0% en agosto de 2019, estable en comparación con julio. Un año antes, la tasa era del 2,1%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 1,4% en agosto de 2019, estable en comparación con julio. Un año antes, la tasa era del 2,2%.

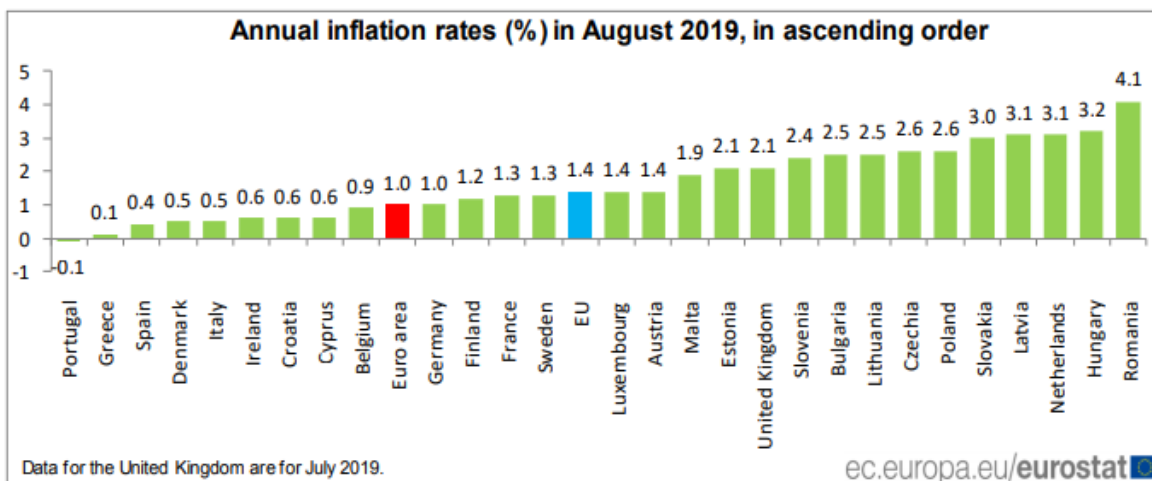
Las tasas anuales más bajas se registraron en Portugal (-0,1%), Grecia (0,1%) y España (0,4%). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumania (4,1%), Hungría (3,2%), los Países Bajos y Letonia (ambos 3,1%).

En comparación con julio, la inflación anual cayó en nueve Estados miembros, se mantuvo estable en seis y aumentó en doce.

En agosto, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+0,60 puntos porcentuales, pp), seguida de alimentos, alcohol y tabaco (+0,40 pp), bienes industriales no energéticos (+0,08 pp) y energía (-0.06 pp).



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



Política monetaria

En su reunión del doce de setiembre, el Consejo de Gobierno del BCE adoptó las siguientes decisiones de política monetaria:

1) El tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito se reducirá en 10 puntos básicos hasta situarse en el -0,50 %. Los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito se mantendrán sin variación en sus niveles actuales del 0,00 % y el 0,25 % respectivamente. El Consejo de Gobierno espera

ahora 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) Se reanudarán las compras netas en el marco del programa de compra de activos del Consejo de Gobierno a un ritmo mensual de 20 mm de euros a partir del 1 de noviembre. El Consejo de Gobierno espera que continúen 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.

3) Se seguirá reinvertiendo íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco del programa de compras de activos que vayan venciendo 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.

4) Se modificarán las modalidades de la nueva serie de operaciones trimestrales de financiación a más largo plazo con objetivo específico (TLTRO III) para mantener unas condiciones de financiación bancaria favorables, asegurar la transmisión fluida de la política monetaria y respaldar adicionalmente la orientación acomodaticia de la política monetaria. El tipo de interés de cada operación se fijará ahora en el tipo medio de las operaciones principales de financiación del Eurosistema a lo largo del período de vigencia de la operación correspondiente. Para las entidades para las que la variación neta de sus préstamos computables supere un valor de referencia, el tipo de interés aplicado a las TLTRO III será inferior y podrá ser tan bajo como el tipo de interés medio de la facilidad de depósito durante el período de vigencia de la operación. El plazo de vencimiento de estas operaciones se ampliará de dos a tres años.

5) Con el fin de apoyar la transmisión de la política monetaria a través de las entidades de crédito, se introducirá un sistema de dos tramos para la remuneración de las reservas, de acuerdo con el cual no se aplicará el tipo de interés negativo de la facilidad de depósito a una parte del exceso de liquidez mantenido por las entidades.

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.