



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

Este 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.



(506) 2539-9000



[clientes@popularvalores.com](mailto:clientes@popularvalores.com)

# Informe internacional

Junio 2021

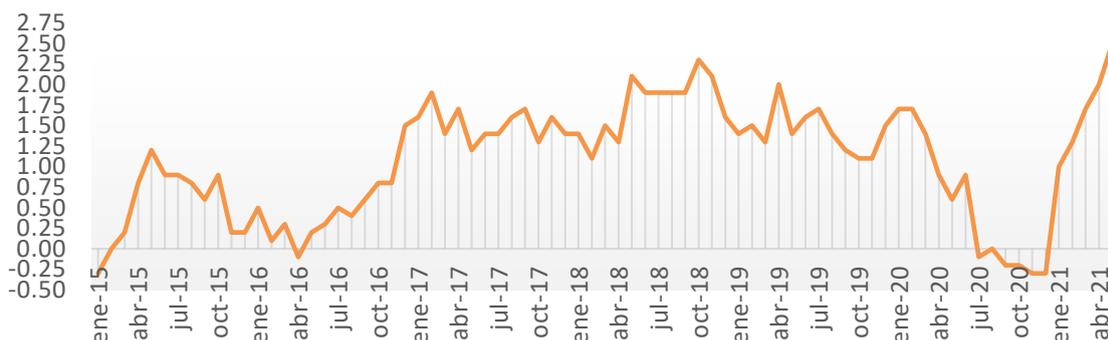
## Economía de Alemania

### Inflación de mayo 2021

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumidor, se situó en + 2,5% en mayo de 2021. La tasa de inflación aumentó por quinto mes consecutivo. Ese nivel se registró por última vez en septiembre de 2011, es decir, hace casi diez años. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor aumentaron un 0,5% en comparación con abril de 2021.

Los precios de los bienes (total) aumentaron un 3,1% entre mayo de 2020 y mayo de 2021, por encima de la media. Los precios de los productos energéticos fueron un 10,0% más altos que el año anterior, después del + 7,9% en abril de 2021. Además del aumento actual de los precios de la energía, el aumento de la tasa de inflación también fue atribuible a efectos especiales temporales, en particular el cargo por CO2 introducido en el inicio del año y los bajos precios de los productos energéticos registrados un año antes (efecto base). En ese momento, los precios de los productos derivados del petróleo eran especialmente bajos. Por tanto, se registró un incremento interanual de los precios, especialmente para el gasóleo para calefacción (+ 35,4%) y los carburantes (+ 27,5%). Sin embargo, los precios de la electricidad se mantuvieron prácticamente sin cambios (-0,1%).

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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

## Economía de Estados Unidos

### Actividad económica del primer trimestre 2021

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 6,4 por ciento en el primer trimestre de 2021, según la "tercera" estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el cuarto trimestre, el PIB real aumentó un 4,3 por ciento.

El aumento del PIB real en el primer trimestre reflejó aumentos en los gastos de consumo personal (PCE), la inversión fija no residencial, el gasto del gobierno federal, la inversión fija residencial y el gasto de los gobiernos estatales y locales, que fueron parcialmente compensados por disminuciones en la inversión en inventarios privados y exportaciones. Aumentaron las importaciones.

El aumento en PCE reflejó aumentos en bienes duraderos (liderados por vehículos de motor y



(506) 2539-9000



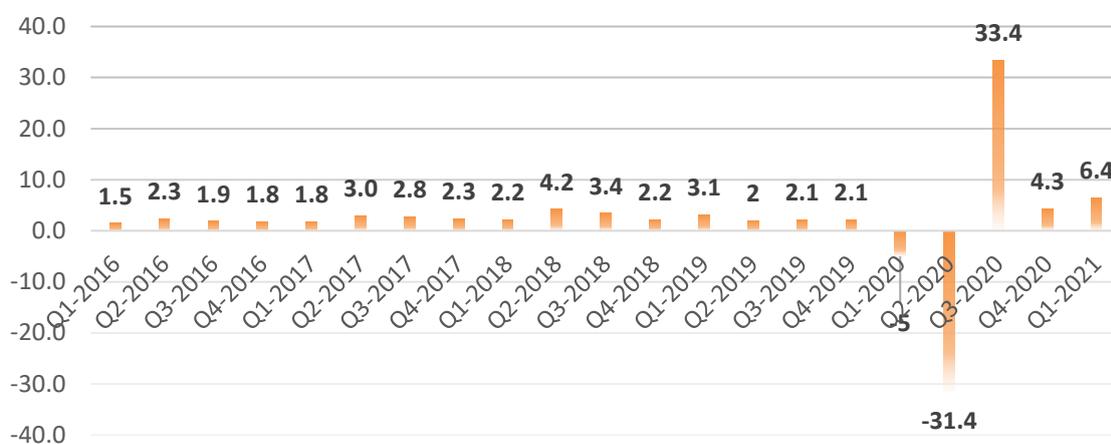
clientes@popularvalores.com

# Informe internacional

Junio 2021

repuestos), bienes no duraderos (liderados por alimentos y bebidas) y servicios (liderados por servicios de alimentación y alojamiento). El aumento de la inversión fija no residencial reflejó aumentos en equipos (liderados por equipos de procesamiento de información) y productos de propiedad intelectual (liderados por software).

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

## Inflación de mayo 2021

El índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (CPI-U) aumentó un 0,6 por ciento en mayo sobre una base ajustada estacionalmente después de subir un 0,8 por ciento en abril. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 5,0 por ciento antes del ajuste estacional; este fue el mayor aumento en 12 meses desde un aumento del 5,4 por ciento para el período que finalizó en agosto de 2008.

El índice de automóviles y camiones usados siguió aumentando de forma pronunciada, aumentando un 7,3 por ciento en mayo. Este aumento representó alrededor de un tercio del aumento de todos los artículos ajustados estacionalmente. El índice de alimentos aumentó un 0,4 por ciento en mayo, el mismo aumento que en abril. El índice energético se mantuvo sin cambios en mayo, con una caída en el índice de la gasolina compensó nuevamente los aumentos en los índices de electricidad y gas natural.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,7 por ciento en mayo después de haber aumentado un 0,9 por ciento en abril. Muchos de los mismos índices continuaron aumentando, incluidos automóviles y camiones usados, mobiliario y operaciones para el hogar, vehículos nuevos, tarifas de aerolíneas y ropa. El índice de atención médica cayó levemente, uno de los pocos índices de componentes principales que disminuyó en mayo.

El índice de todos los artículos subió un 5,0 por ciento durante los 12 meses que terminaron en mayo; ha tenido una tendencia al alza todos los meses desde enero, cuando el cambio de 12 meses fue del 1,4 por ciento. El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 3,8 por ciento en los últimos 12 meses, el mayor aumento de 12 meses desde el período que terminó en junio de 1992. El índice de energía aumentó un 28,5 por ciento en los últimos 12 meses, y el



(506) 2539-9000



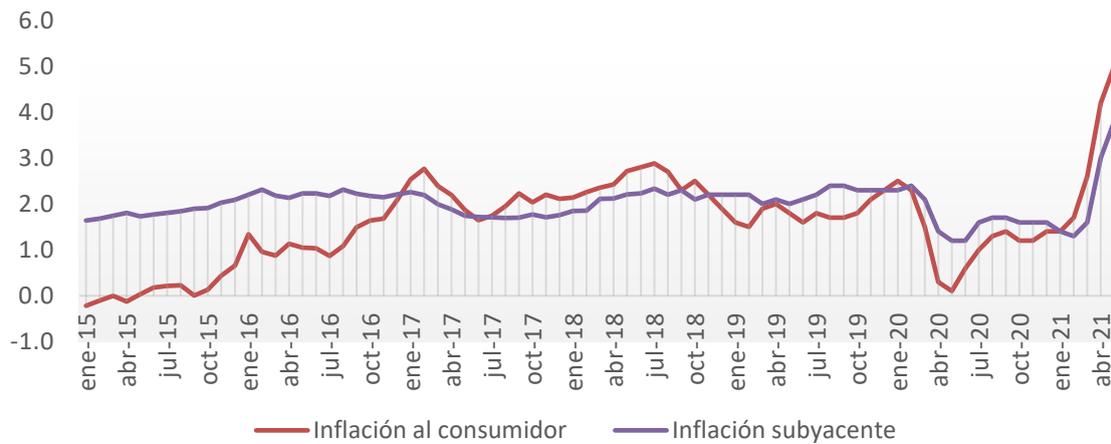
clientes@popularvalores.com

# Informe internacional

Junio 2021

índice de alimentos aumentó 2,2 por ciento.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



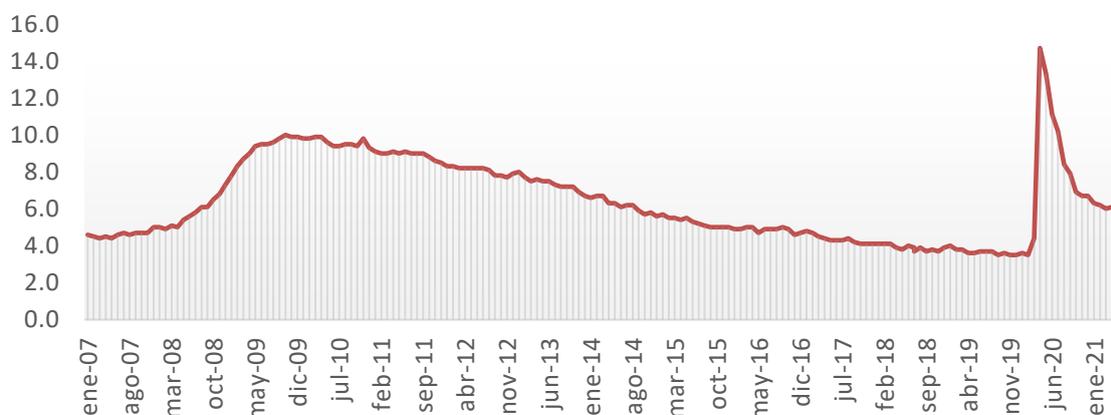
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

## Desempleo de mayo 2021

El empleo total no agrícola en nómina aumentó en 559,000 en mayo, y la tasa de desempleo disminuyó 0.3 puntos porcentuales a 5.8 por ciento, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Se produjeron avances notables en el empleo en el ocio y la hostelería, en la educación pública y privada, y en la asistencia sanitaria y social.

En mayo, la tasa de desempleo se redujo en 0,3 puntos porcentuales a 5,8 por ciento, y el número de desempleados se redujo en 496.000 a 9,3 millones. Estas medidas han bajado considerablemente desde sus máximos recientes en abril de 2020, pero se mantienen muy por encima de sus niveles previos a la pandemia del coronavirus (3,5 por ciento y 5,7 millones, respectivamente, en febrero de 2020).

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Informe internacional

Junio 2021

## Política monetaria y proyecciones FED

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.

El progreso en las vacunas ha reducido la propagación de COVID-19 en los Estados Unidos. En medio de este progreso y un fuerte apoyo político, los indicadores de actividad económica y empleo se han fortalecido. Los sectores más afectados por la pandemia siguen estando débiles, pero han mejorado. La inflación ha aumentado, debido en gran parte a factores transitorios. 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.

La trayectoria de la economía dependerá significativamente del curso del virus. Es probable que los avances en las vacunaciones sigan reduciendo los efectos de la crisis de salud pública en la economía, pero persisten los riesgos para las perspectivas económicas.

El Comité busca lograr un empleo y una inflación máximos a una tasa del 2 por ciento a largo plazo. Dado que la inflación se ha mantenido 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 precio máximos del Comité. metas de estabilidad. Estas compras de activos ayudan a fomentar el buen funcionamiento del mercado y 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.



(506) 2539-9000



[clientes@popularvalores.com](mailto:clientes@popularvalores.com)

# Informe internacional

Junio 2021

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, June 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	7.0	3.3	2.4	1.8	6.8-7.3	2.8-3.8	2.0-2.5	1.8-2.0	6.3-7.8	2.6-4.2	1.7-2.7	1.6-2.2
March projection	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
Unemployment rate	4.5	3.8	3.5	4.0	4.4-4.8	3.5-4.0	3.2-3.8	3.8-4.3	4.2-5.0	3.2-4.2	3.0-3.9	3.5-4.5
March projection	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
PCE inflation	3.4	2.1	2.2	2.0	3.1-3.5	1.9-2.3	2.0-2.2	2.0	3.0-3.9	1.6-2.5	1.9-2.3	2.0
March projection	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
Core PCE inflation <sup>4</sup>	3.0	2.1	2.1		2.9-3.1	1.9-2.3	2.0-2.2		2.7-3.3	1.7-2.5	2.0-2.3	
March projection	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	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	0.1	0.1	0.6	2.5	0.1	0.1-0.4	0.1-1.1	2.3-2.5	0.1	0.1-0.6	0.1-1.6	2.0-3.0
March projection	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

Fuente: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcproitabl20210616.pdf>

## Economía de Francia

### Inflación de mayo 2021

En mayo de 2021, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0,3% en un mes, después de un + 0,1% en abril. Los precios de los servicios crecieron (+ 0,3% tras + 0,1%) y los de la energía (+ 0,5% tras -0,4%) y los de bienes manufacturados (+ 0,1% tras -0,1%) repuntaron. Los precios del tabaco se mantuvieron estables y los de los alimentos se desaceleraron levemente (+ 0,5% tras + 0,6%).

Ajustados estacionalmente, los precios al consumidor avanzaron un 0,2% después de un + 0,1% en abril.

Interanualmente, los precios al consumidor aumentaron un 1,4%, después de un +1,2% en abril. Los precios de la energía se aceleraron (+11,7% después de +8,8%). La caída de los precios de los bienes manufacturados se suavizó (-0,1% después del -0,2%). El descenso de los precios de los alimentos se mantuvo al mismo nivel que en abril (-0,3%). Los precios de los servicios (+ 1,1% tras + 1,2%) y los del tabaco (+ 5,3% tras + 5,8%) se ralentizaron.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Informe internacional

Junio 2021

## Economía de Zona Euro

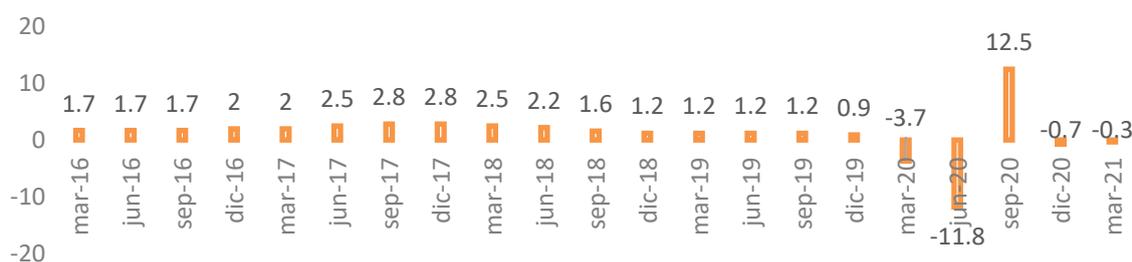
### Actividad económica del primer trimestre 2021

En el primer trimestre de 2021, el PIB desestacionalizado disminuyó un 0,3% en la zona del euro y un 0,1% en la UE en comparación con el trimestre anterior, según una estimación publicada por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea. Estos descensos siguen a las caídas en el cuarto trimestre de 2020 (-0,6% en la zona del euro y -0,4% en la UE) tras un fuerte repunte en el tercer trimestre de 2020 (+ 12,6% en la zona del euro y + 11,7% en la UE). Antes, los descensos más pronunciados desde que comenzó la serie temporal en 1995 se observaron en el segundo trimestre de 2020 (-11,5% en la zona euro y -11,1% en la UE).

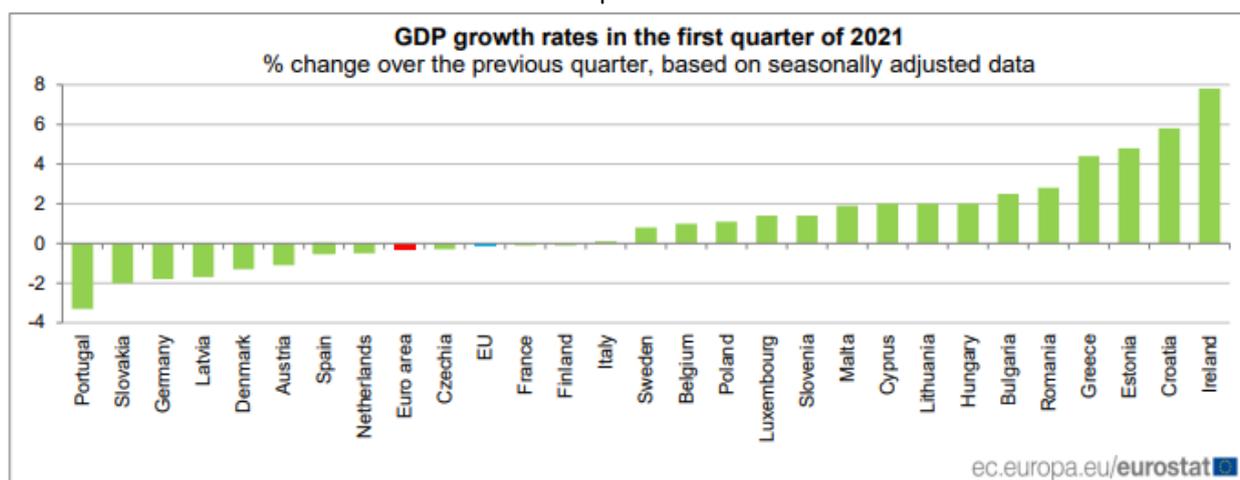
En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado disminuyó un 1,3% en la zona del euro y un 1,2% en la UE en el primer trimestre de 2021, tras un -4,7% y un -4,4% respectivamente en el trimestre anterior.

Irlanda (+ 7,8%) y Croacia (+ 5,8%) registraron los mayores aumentos del PIB en comparación con el trimestre anterior, seguidos de Estonia (+ 4,8%) y Grecia (+ 4,4%). Los descensos más fuertes se observaron en Portugal (-3,3%) y Eslovaquia (-2,0%), seguidos de Alemania (-1,8%) y Letonia (-1,7%).

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

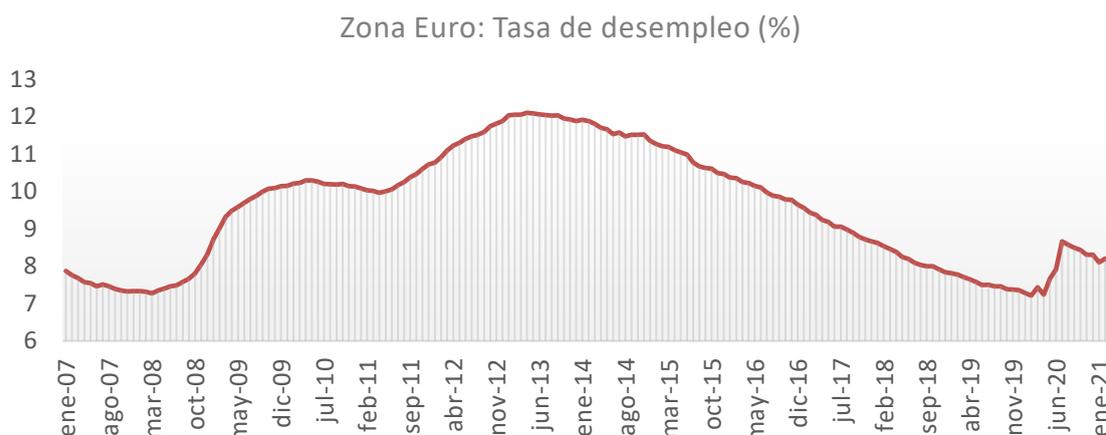
# Informe internacional

Junio 2021

## Desempleo en marzo 2021

En abril de 2021, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro era del 8,0%, frente al 8,1% de marzo de 2021 y superior al 7,3% de abril de 2020. La tasa de desempleo de la UE era del 7,3% en abril de 2021, estable en comparación con marzo de 2021 y más desde el 6,7% de abril de 2020. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 15.380 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 13.030 millones en la zona del euro, estaban desempleados en abril de 2021. En comparación con marzo de 2021, el número de personas desempleadas disminuyó en 165 000 en la UE y en 134 000 en la zona euro. En comparación con abril de 2020, el desempleo aumentó en 1.406 millones en la UE y en 1.275 millones en la zona del euro



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

## Inflación en mayo 2021

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 2,0% en mayo de 2021, frente al 1,6% de abril. Un año antes, la tasa era del 0,1%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,3% en mayo de 2021, frente al 2,0% de abril. Un año antes, la tasa era del 0,6%.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Grecia (-1,2%), Malta (0,2%) y Portugal (0,5%). Las tasas anuales más altas se registraron en Hungría (5,3%), Polonia (4,6%) y Luxemburgo (4,0%). En comparación con abril, la inflación anual descendió en cuatro Estados miembros, se mantuvo estable en uno y aumentó en veintidós.

En mayo, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la eurozona provino de la energía (+1,19 pp), seguida de los servicios (+0,45 pp), los bienes industriales no energéticos (+0,19 pp) y la alimentación, el alcohol y el tabaco (+0,15 pp).



(506) 2539-9000

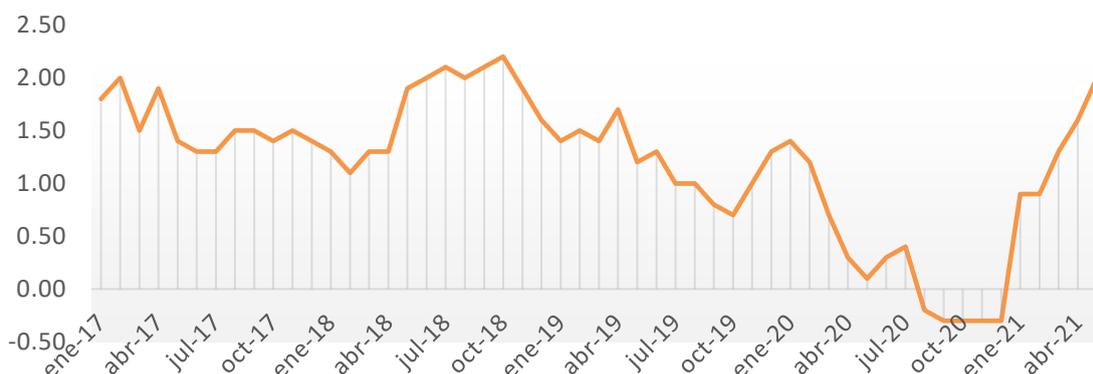


clientes@popularvalores.com

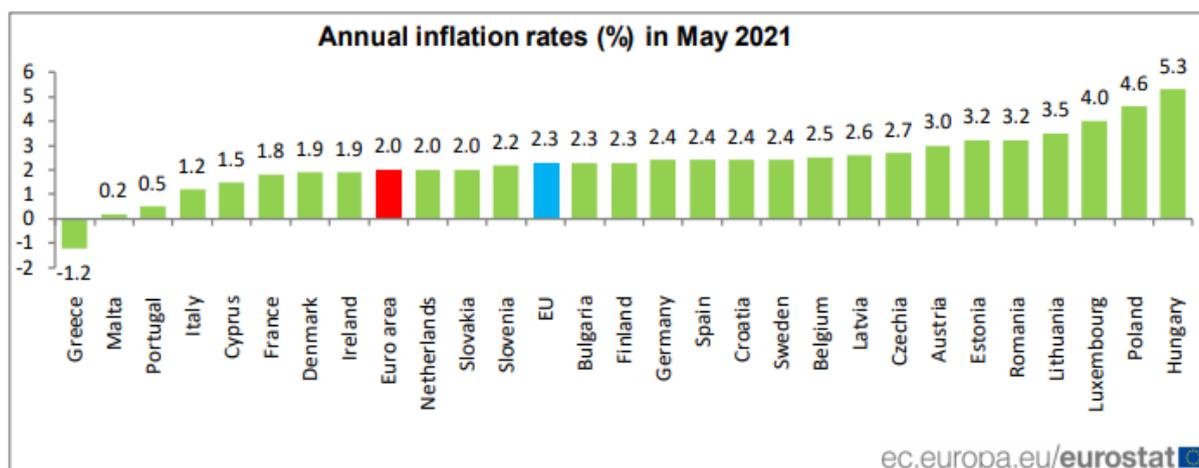
# Informe internacional

Junio 2021

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



## Política monetaria

En su reunión celebrada en junio, el Consejo de Gobierno ha decidido confirmar la orientación muy acomodaticia de su política monetaria:

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 hacia 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.

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 las compras netas en el marco del PEPP durante el próximo trimestre continúen a un ritmo significativamente más elevado que en los primeros meses de este año.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Informe internacional

Junio 2021

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 que sea incompatible con el objetivo de contrarrestar el impacto negativo 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 PEPP durante el horizonte de las compras netas del programa, no será necesario utilizar su 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 la 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.

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 mantiene la expectativa de 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 también prevé 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.

Por último, el Consejo de Gobierno continuará proporcionando liquidez abundante a través de sus operaciones de financiación. La financiación obtenida mediante la tercera serie de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO III, por sus siglas en inglés) es fundamental para apoyar el crédito bancario a las empresas y a los hogares.

El Consejo de Gobierno está preparado para ajustar todos sus instrumentos de la forma adecuada, con el fin de asegurar que la inflación avance hacia su objetivo de manera sostenida, conforme a su compromiso de simetría.



(506) 2539-9000



[clientes@popularvalores.com](mailto:clientes@popularvalores.com)