



## Boletín internacional de julio 2021.

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



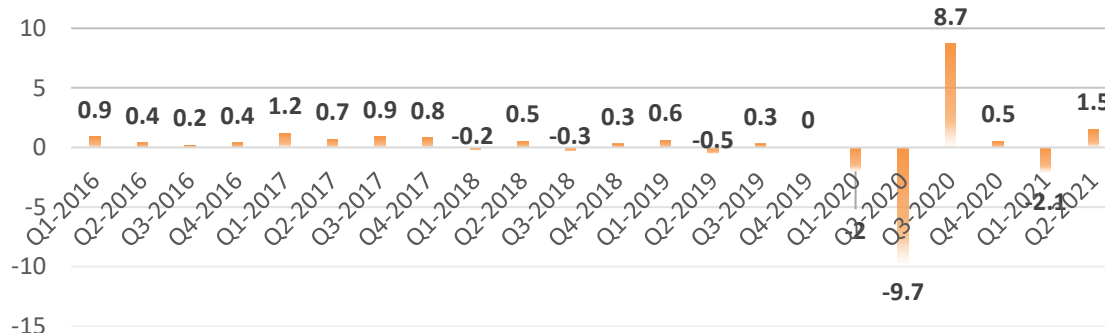
[clientes@popularvalores.com](mailto:clientes@popularvalores.com)

## Economía de Alemania

### Actividad económica del segundo trimestre 2021

El producto interno bruto (PIB) aumentó un 1,5% en el segundo trimestre de 2021 con respecto al primer trimestre de 2021 después del ajuste por variaciones de precios, estacionales y de calendario. Después de que la crisis del coronavirus provocara otra caída del rendimiento económico a principios de 2021 (-2,1% en el primer trimestre, según los cálculos más recientes), la economía alemana se recuperó en el segundo trimestre. Esto se debió principalmente a un mayor gasto de consumo final de los hogares y del gobierno.

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

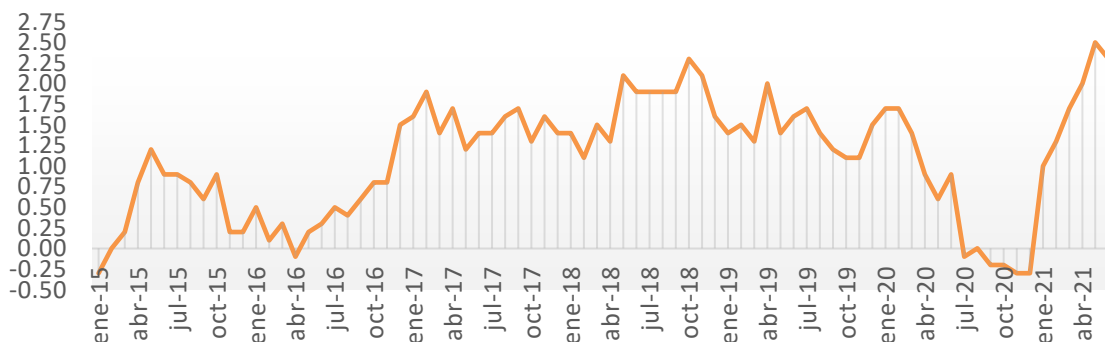


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

### Inflación de junio 2021

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumidor, se situó en + 2,3% en junio de 2021. Tras un aumento continuo observado desde principios de año, la tasa de inflación se ha ralentizado ligeramente (mayo 2021: + 2,5%). La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor aumentaron un 0,4% en mayo de 2021.

**Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)**



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

## Economía de Estados Unidos

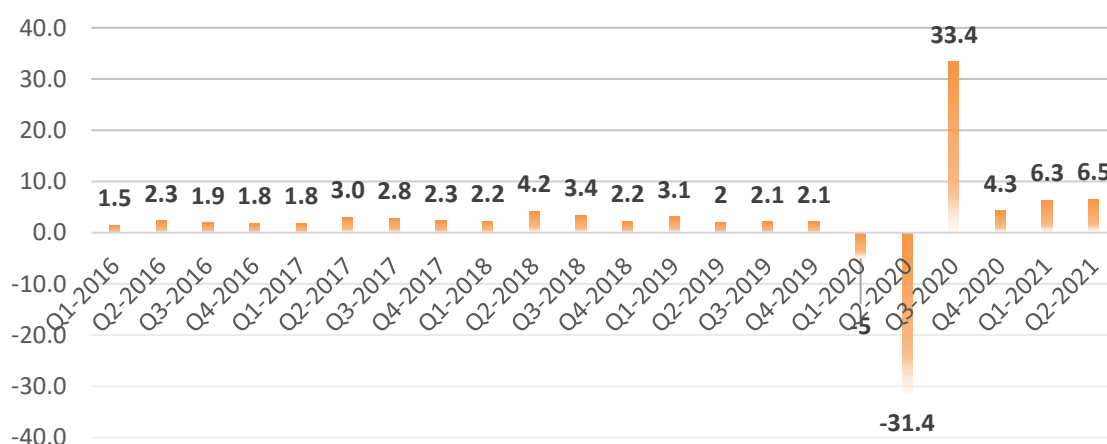
### Actividad económica del segundo trimestre 2021

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual de 6.5 por ciento en el segundo trimestre de 2021, según la estimación de la Oficina de Análisis Económico. En el primer trimestre, el PIB real aumentó un 6,3 por ciento (revisado).

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

El aumento en el PIB del segundo trimestre reflejó la continua recuperación económica, la reapertura de establecimientos y la continua respuesta del gobierno relacionada con la pandemia de COVID-19. En el segundo trimestre, los pagos de asistencia del gobierno en forma de préstamos a empresas y subvenciones a los gobiernos estatales y locales aumentaron, mientras que los beneficios sociales para los hogares, como los pagos de impacto económico directo, disminuyeron. Los efectos económicos completos de la pandemia de COVID-19 no se pueden cuantificar en la estimación del PIB para el segundo trimestre porque los impactos generalmente están integrados en los datos de origen y no pueden identificarse por separado.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

### Inflación de junio 2021

El índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (CPI-U) aumentó un 0,9 por ciento en junio sobre una base ajustada estacionalmente después de subir un 0,6 por ciento en mayo, informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Este fue el cambio más grande en un mes desde junio de 2008, cuando el índice subió un 1,0 por ciento.



(506) 2539-9000



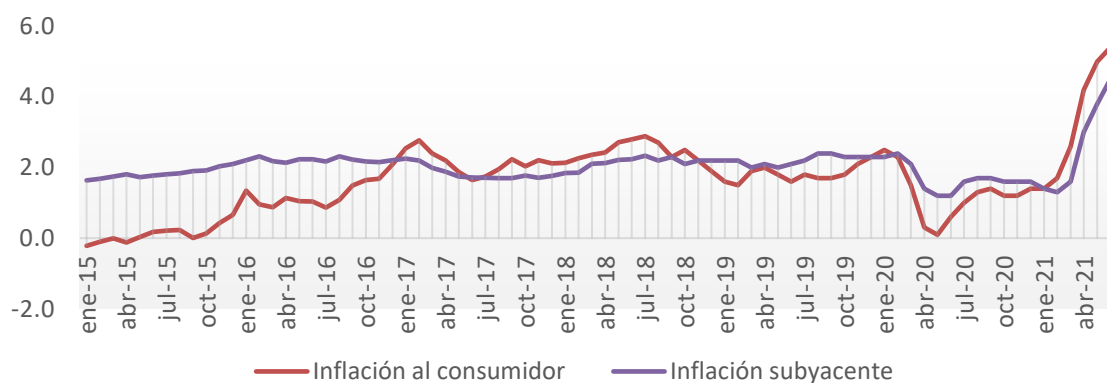
clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

Julio 2021

El índice de todos los artículos subió un 5,4 por ciento durante los 12 meses que terminaron en junio; 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 4,5 por ciento en los últimos 12 meses, el mayor aumento de 12 meses desde el período que terminó en noviembre de 1991. El índice de energía aumentó un 24,5 por ciento en los últimos 12 meses, y el índice de alimentos aumentó 2,4 por ciento.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)

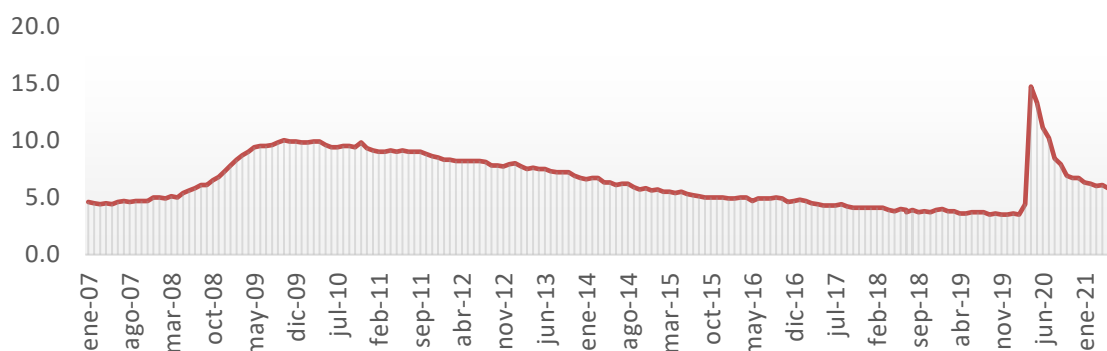


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

## Desempleo de junio 2021

El empleo total no agrícola en nómina aumentó en 850.000 en junio, y la tasa de desempleo cambió poco a 5.9 por ciento. Se produjeron aumentos notables en el empleo en el ocio y la hostelería, la educación pública y privada, los servicios profesionales y empresariales, el comercio minorista y otros servicios. Tanto la tasa de desempleo, del 5,9 por ciento, como el número de desempleados, de 9,5 millones, cambiaron poco en junio. 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 (COVID-19) (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

## Política monetaria

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, reiteró que la Reserva Federal está lejos de subir los tipos de interés: “No está en nuestro radar ahora” dijo el directivo en la rueda de prensa ofrecida después de la reunión sobre política monetaria del Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC), en la que se decidió mantener la tasa de referencia sin cambios en el rango de 0% a 0,25%.

“No es momento para pensar en subir los tipos. Estamos analizando las compras de activos y juzgando qué tan cerca estamos de ‘un progreso sustancial adicional’ y luego de una reducción gradual’ agregó.

En efecto, aunque indicó que no hay planes para estipular un nuevo adelanto de una subida de interés, Powell recalcó que el comité continuó discutiendo sobre cuándo y cómo se comenzaría a ajustar la compra de activos.

Hasta ahora la Reserva Federal mantiene su estrategia con respecto a los bonos del Tesoro, aumentando al menos \$80 mil millones por mes, y al menos \$40 mil millones de valores respaldados por hipotecas de agencias.

“Estamos considerando cómo se pueden ajustar las compras de activos una vez que las condiciones económicas justifiquen un cambio”, dijo Powell sobre una posible reducción progresiva. “Todavía no hemos logrado avances sustanciales. Creemos que tenemos algo de terreno que cubrir para llegar allí”, agregó.

“Dependerá de los datos entrantes. Avisaremos con anticipación sobre los cambios en la compra de activos”, dijo el directivo.

El presidente de la Reserva Federal cree que el crecimiento de la economía podría desacelerarse a causa de la nueva cepa Delta, mucho más contagiosa, sin embargo, estima que los impactos de esta posible nueva ola serán menores.

Y, según el directivo, la caída reciente de los rendimientos de los bonos podría estar relacionada precisamente con la propagación de la variante Delta y las expectativas sobre sus efectos en la recuperación de la economía.

En cuanto al aumento de los precios, Powell asintió en cuanto a que el riesgo de la inflación a corto plazo es al alza, pero insistió en que será transitorio. “A mediano plazo, es probable que la inflación vuelva a bajar. No tendremos un período prolongado de alta inflación. En cualquier caso, usaremos nuestras herramientas para asegurarnos de que tengamos una inflación promedio del 2% a lo largo del tiempo”, señaló.

Según explicó, la situación actual que existe con las cadenas de suministro está presionando a los precios, y hace posible que se mantengan elevados por los próximos meses antes de moderarse.

“Los cuellos de botella de la oferta limitan la forma en que la oferta puede responder. A medida que la oferta mejore, se espera que la inflación disminuya hasta alcanzar nuestro objetivo a largo plazo” explica.

Insistió en que se espera que las cifras de trabajo sean más sólidas. Y, aunque indicó que todavía hay



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

mucho camino por recorrer, aseguró que ya el país está encaminado a alcanzar un mercado laboral fuerte y que no se debería tardar tanto en recuperarse por completo.

## Economía de Francia

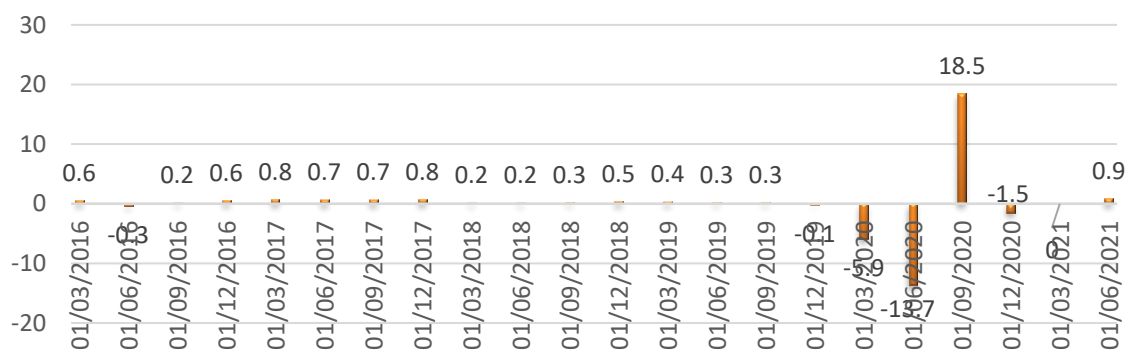
### Actividad económica del segundo trimestre 2021

El producto interno bruto (PIB) repuntó en el segundo trimestre de 2021 (+ 0,9%), después de mantenerse estable (0,0%) en el primer trimestre. El PIB cerró más de una quinta parte de la brecha a su nivel anterior a la crisis que quedaba a fines de 2020: en el segundo trimestre de 2021, el PIB se situó un 3,3% por debajo del nivel del cuarto trimestre de 2019, en comparación con el 4,2% de los dos trimestres anteriores.

La demanda interna final (excluidas las variaciones de existencias) contribuyó positivamente al crecimiento del PIB este trimestre (+0,9 puntos después de los +0,1 puntos del trimestre anterior). La formación bruta de capital fijo (FBCF) se aceleró (+ 1,1% después de + 0,4%), como gasto de consumo de los hogares (+ 0,9% después de + 0,2%).

En el segundo trimestre de 2021, las importaciones (+ 1,9%) aumentaron más que las exportaciones (+ 1,5%). En conjunto, el comercio exterior tuvo una contribución ligeramente negativa al crecimiento del PIB este trimestre: -0,1 puntos, después de los -0,5 puntos del trimestre anterior. Por último, la contribución de la variación de existencias al crecimiento del PIB fue ligeramente positiva este trimestre (+0,2 puntos tras +0,4 puntos en el IT 2021).

### FRANCIA: CRECIMIENTO ANUAL (%)



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

### Inflación de junio 2021

En junio de 2021, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió un 0,1% en un mes, después de un + 0,3% en mayo. Los precios de los servicios se ralentizaron (+ 0,1% tras + 0,3%) y los de los alimentos retrocedieron (-0,7% tras + 0,5%). Los precios del tabaco se mantuvieron estables. Los precios de los bienes manufacturados (+ 0,5% tras + 0,1%) y los de la energía (+ 1,1% tras + 0,5%) se aceleraron.

Interanualmente, los precios al consumidor aumentaron un 1,5%, después de un + 1,4% en mayo. Los de manufacturas repuntaron (+ 0,7% tras -0,1%). Los precios de los alimentos caen algo menos



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

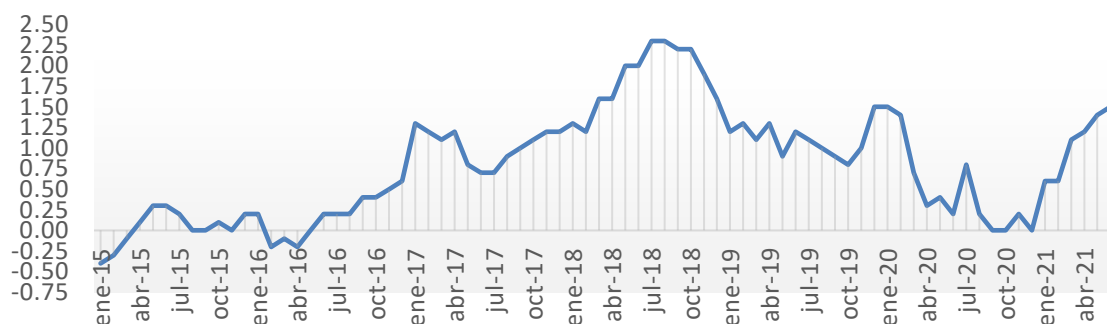
# Boletín internacional

Julio 2021

que el mes anterior (-0,2% frente al -0,3%). Los precios del tabaco crecieron al mismo ritmo que en mayo (+ 5,3%). Los precios de los servicios (+ 0,8% tras + 1,1%) y los de la energía (+ 10,9% tras + 11,7%) se ralentizaron.

Interanualmente, la inflación subyacente creció en junio, hasta el + 1,1%, después del + 0,9% de mayo.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg.

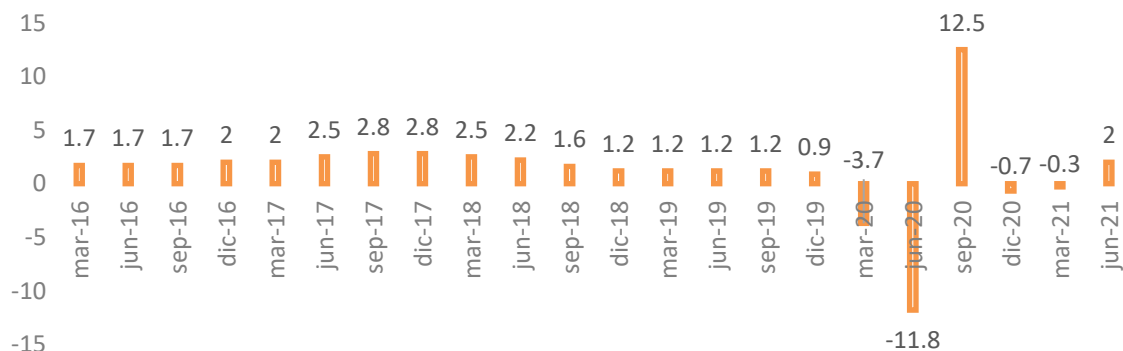
## Economía de Zona Euro

### Actividad económica del segundo trimestre 2021

En el segundo trimestre de 2021, el PIB desestacionalizado aumentó un 2,0% en la zona del euro y un 1,9% en la UE, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación preliminar publicada por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea. En el primer trimestre de 2021, el PIB había disminuido un 0,3% en la zona del euro y un 0,1% en la UE.

Entre los Estados miembros para los que se dispone de datos para el segundo trimestre de 2021, Portugal (+ 4,9%) registró el mayor aumento en comparación con el trimestre anterior, seguido de Austria (+ 4,3%) y Letonia (+ 3,7%), mientras que Lituania (+ 0,4%) y Chequia (+ 0,6%) registró el menor aumento. Las tasas de crecimiento interanual fueron positivas para todos los países

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



(506) 2539-9000



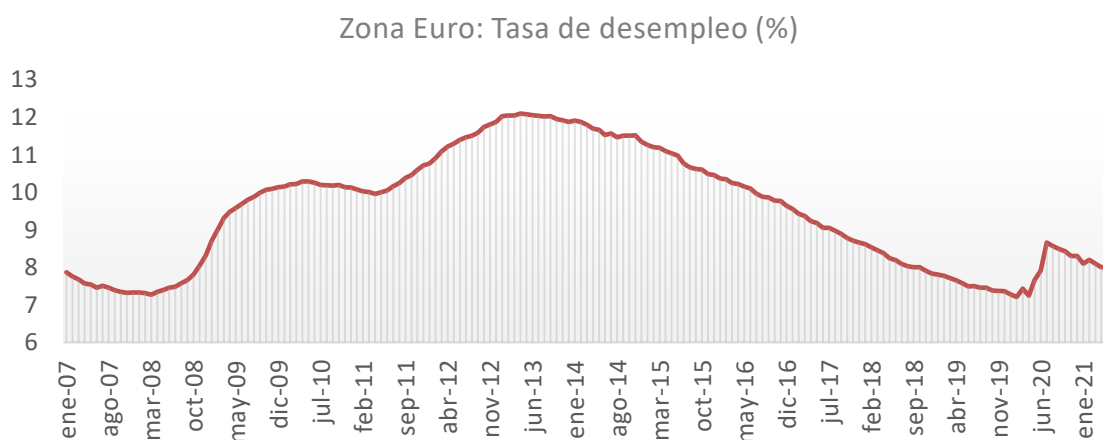
clientes@popularvalores.com



## Desempleo en junio 2021

En junio de 2021, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro era del 7,7%, por debajo del 8,0% de mayo de 2021 y del 8,0% de junio de 2020. La tasa de desempleo de la UE era del 7,1% en junio de 2021, frente al 7,3% de mayo de 2021 y frente al 7,3% de junio de 2020.

Eurostat estima que 14,916 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 12,517 millones en la zona del euro, estaban desempleados en junio de 2021. En comparación con mayo de 2021, el número de personas desempleadas disminuyó en 487 000 en la UE y en 423 000 en la zona euro. En comparación con junio de 2020, el desempleo disminuyó en 397 000 en la UE y en 339 000 en la zona del euro.



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

## Inflación en junio 2021

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 1,9% en junio de 2021, frente al 2,0% de mayo. Un año antes, la tasa era del 0,3%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,2% en junio de 2021, frente al 2,3% de mayo. Un año antes, la tasa era del 0,8%. Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea, publica estas cifras.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Portugal (-0,6%), Malta (0,2%) y Grecia (0,6%). Las tasas anuales más altas se registraron en Hungría (5,3%), Polonia (4,1%) y Estonia (3,7%). En comparación con mayo, la inflación anual descendió en doce Estados miembros, se mantuvo estable en cuatro y aumentó en once.

En junio, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la eurozona provino de la energía (+1,16 pp), seguida de los bienes industriales no energéticos (+0,31 pp), los servicios (+0,28 pp) y la alimentación, alcohol y tabaco (+0,15 pp).



(506) 2539-9000



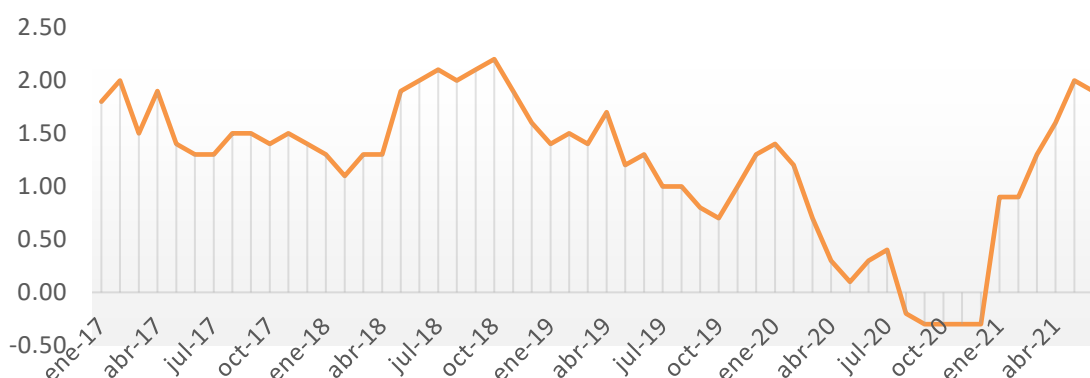
clientes@popularvalores.com



# Boletín internacional

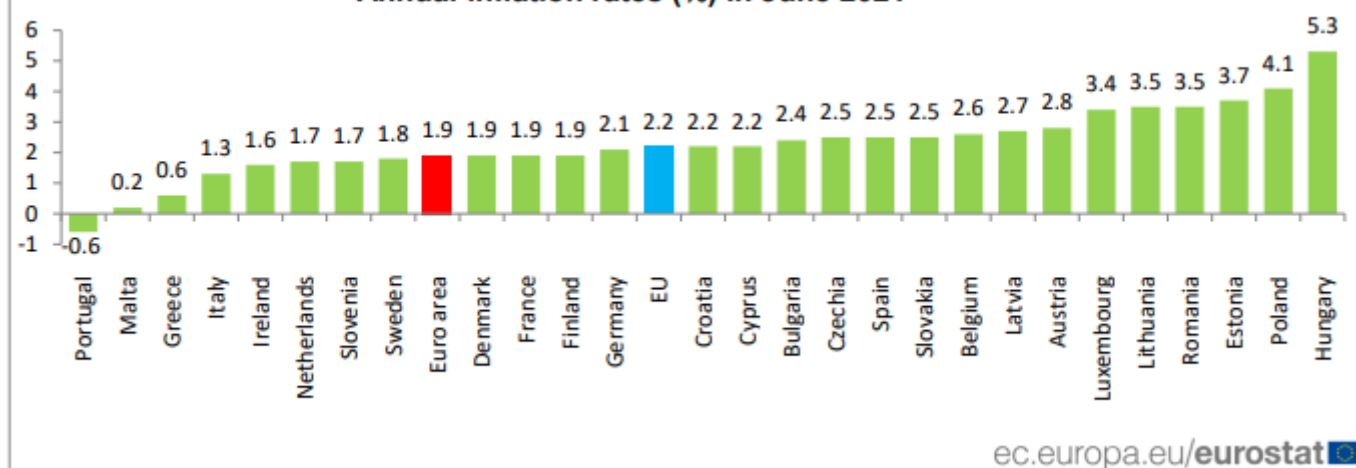
Julio 2021

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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

Annual inflation rates (%) in June 2021



## Política monetaria

En su revisión de julio de la estrategia, el Consejo de Gobierno acordó un objetivo de inflación simétrico del 2 % a medio plazo. Los tipos de interés oficiales del BCE se han situado en niveles próximos a su límite inferior durante algún tiempo y las perspectivas de inflación a medio plazo están aún muy por debajo del objetivo del Consejo de Gobierno. En estas condiciones, el Consejo de Gobierno ha revisado hoy sus indicaciones sobre la orientación futura de los tipos de interés con el fin de subrayar su compromiso con el mantenimiento de una orientación de política monetaria persistentemente acomodaticia para cumplir su objetivo de inflación.

Para apoyar su objetivo simétrico de inflación del 2 % y en línea con su estrategia de política monetaria, el Consejo de Gobierno espera que los tipos de interés oficiales del BCE continúen en sus niveles actuales, o en niveles inferiores, hasta que observe que la inflación se sitúa en el 2 % bastante antes del final de su horizonte de proyección y de forma duradera en el resto de dicho horizonte, y considere que el progreso realizado de la inflación subyacente está suficientemente avanzado para ser compatible con una estabilización de la inflación en el 2 % a medio plazo. Ello



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

Julio 2021

también podría implicar un período transitorio en el que la inflación sea moderadamente superior al objetivo.

Habiendo confirmado su evaluación de junio relativa a las condiciones de financiación y a las perspectivas de inflación, el Consejo de Gobierno continúa esperando que el ritmo de las compras en el marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) durante el trimestre actual sea significativamente más elevado que en los primeros meses de este año.

El Consejo de Gobierno también ha confirmado sus demás medidas para apoyar su mandato de estabilidad de precios, es decir, el nivel de los tipos de interés oficiales del BCE, sus compras en el marco del programa de compras de activos (APP), sus políticas de reinversión y sus operaciones de financiación a plazo más largo. En concreto:

## Tipos de interés oficiales del BCE

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.

Para apoyar su objetivo simétrico de inflación del 2 % y en línea con su estrategia de política monetaria, el Consejo de Gobierno espera que los tipos de interés oficiales del BCE continúen en sus niveles actuales, o en niveles inferiores, hasta que observe que la inflación se sitúa en el 2 % bastante antes del final de su horizonte de proyección y de forma duradera en el resto de dicho horizonte, y considere que el progreso realizado de la inflación subyacente está suficientemente avanzado para ser compatible con una estabilización de la inflación en el 2 % a medio plazo. Ello también podría implicar un período transitorio en el que la inflación sea moderadamente superior al objetivo.

## Programa de compras de activos (APP)

Las compras netas en el marco del APP continuarán a un ritmo mensual de 20 mm de euros. El Consejo de Gobierno sigue esperando que las compras netas mensuales 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.

## Programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP)

El Consejo de Gobierno seguirá efectuando compras netas de activos en el marco del 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.

Dado que la información más reciente ha confirmado la valoración conjunta de las condiciones de financiación y de las perspectivas de inflación realizada en la reunión de política monetaria de junio, el Consejo de Gobierno sigue esperando que las compras en el marco del PEPP durante el trimestre actual continúen a un ritmo significativamente más elevado que en los primeros meses del 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 que sea 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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

Julio 2021

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.

## Operaciones de financiación

El Consejo de Gobierno 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 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, para asegurar que la inflación se establezca en su objetivo del 2 % a medio plazo.



(506) 2539-9000

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