



Boletín internacional de noviembre 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



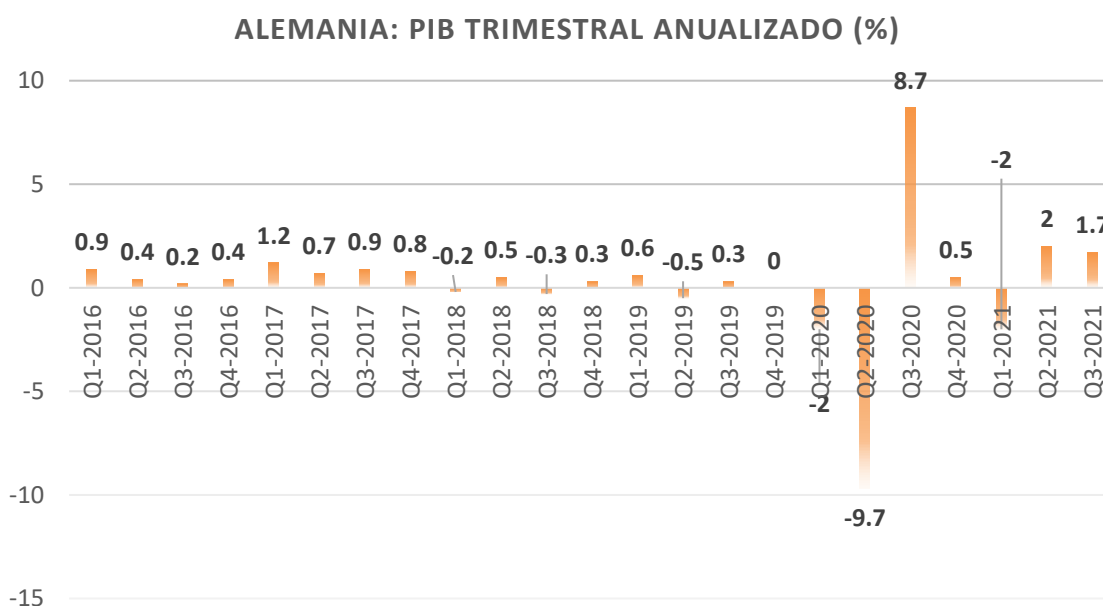
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Alemania

Actividad económica del tercer trimestre 2021

El producto interno bruto (PIB) aumentó un 1,7% en el tercer trimestre de 2021 en comparación con el segundo trimestre de 2021 después del ajuste por variaciones de precios, estacionales y de calendario. La recuperación de la economía alemana continuó así en verano, después de que el PIB hubiera crecido un 2,0% en el segundo trimestre de 2021 (resultado revisado basado en los cálculos más recientes). La Oficina Federal de Estadística (Destatis) informa que el aumento en el tercer trimestre de 2021 fue 0,1 puntos porcentuales menor que el informado en el primer comunicado del 29 de octubre de 2021. En comparación con el cuarto trimestre de 2019, el trimestre anterior a que comenzara la crisis del coronavirus, el PIB fue un 1,1% menor.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del tercer trimestre 2021

La actividad económica de Estados Unidos se desaceleró en el tercer trimestre al crecer un 0,5 %, mientras que el crecimiento interanual fue del 2,1 %, según datos de la Oficina de Análisis Económico (BEA, por sus siglas en inglés).

El dato en el segundo de los tres cálculos que hace el Gobierno sobre el Producto Interior Bruto (PIB) muestra una tasa interanual de crecimiento del 2,1 %, una décima más que la hecha en el cálculo preliminar, y supone una fuerte desaceleración frente al segundo trimestre, cuando creció a un ritmo interanual del 6,7 %.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

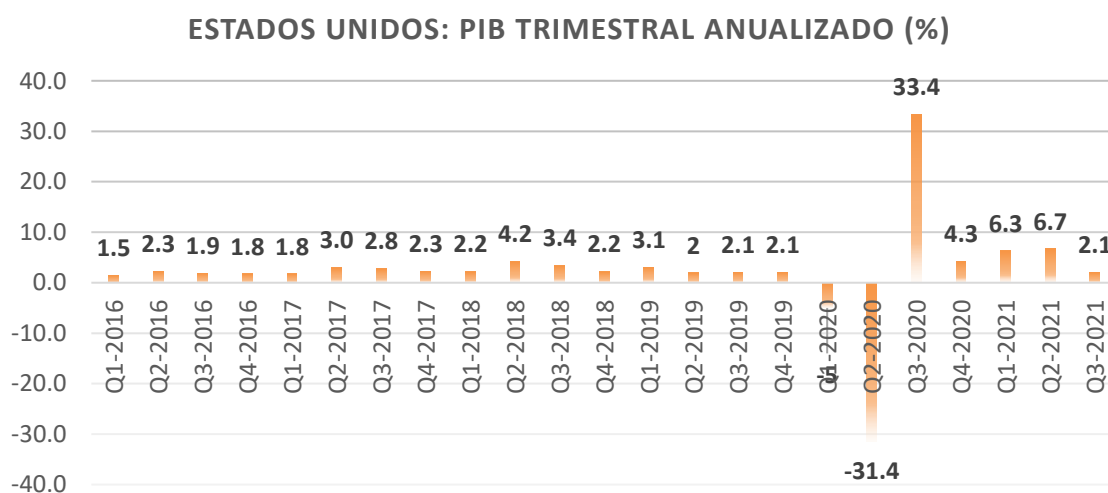
Este incremento del tercer trimestre supone también una ralentización en lo que va de año, ya que en el primer trimestre el incremento registrado fue del 1,5 % y en el segundo se situó en el 1,6 %.

Uno de los factores en el menor ritmo de crecimiento entre el segundo y el tercer trimestre fue la medida en el comportamiento de los consumidores, cuyo gasto creció a una tasa interanual del 1,7 % entre julio y septiembre, esto es, apenas una décima de punto porcentual sobre el cálculo preliminar.

En el trimestre anterior, el gasto de los consumidores había crecido a una tasa interanual del 12 %, después de una del 11,4 % en el primer trimestre del año.

El gasto de los consumidores representa en Estados Unidos casi dos tercios de la actividad económica.

Los datos actualizados sobre el tercer trimestre reflejan el impacto del repunte de contagios con la llegada de la variante delta y el fin de la mayoría de los programas de respaldo económico aportado por el Gobierno estadounidense.



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

Inflación de octubre 2021

El índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) aumentó un 0,9 por ciento en octubre sobre una base ajustada estacionalmente después de subir un 0,4 por ciento en septiembre.

El aumento mensual desestacionalizado de todos los rubros fue de base amplia, con aumentos en los índices de energía, vivienda, alimentos, automóviles y camiones usados y vehículos nuevos entre los principales contribuyentes. El índice energético subió un 4,8 por ciento durante el mes, ya que el índice de la gasolina aumentó un 6,1 por ciento y los otros índices principales de componentes energéticos también subieron. El índice de alimentos aumentó un 0,9 por ciento mientras que el



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

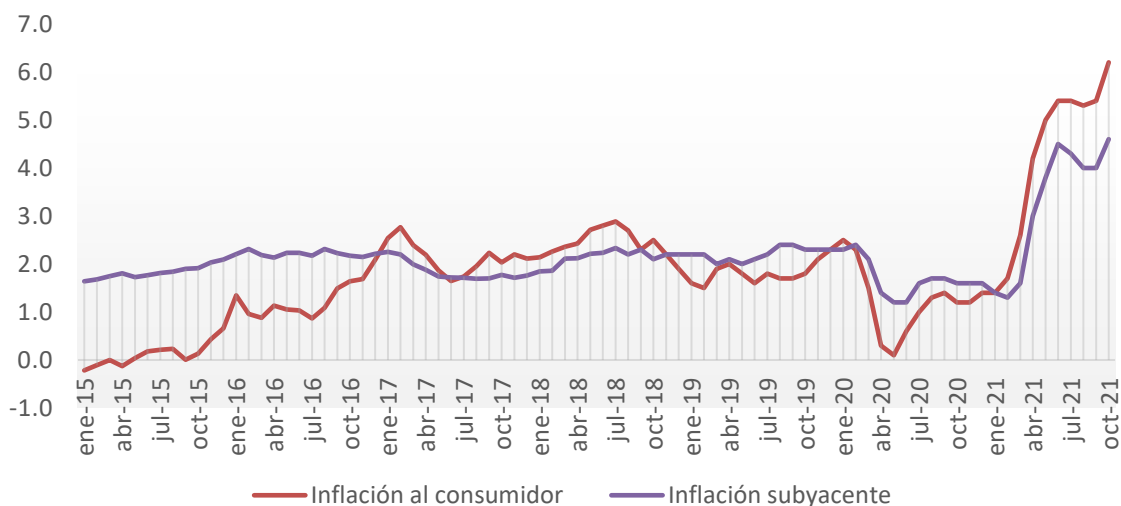
Boletín internacional

índice de alimentos en el hogar subió un 1,0 por ciento.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,6 por ciento en octubre después de haber aumentado un 0,2 por ciento en septiembre. La mayoría de los índices de componentes aumentaron durante el mes. Junto con la vivienda, los automóviles y camiones usados y los vehículos nuevos, los índices de atención médica, mobiliario y operaciones del hogar y recreación aumentaron en octubre. Los índices de tarifas aéreas y de bebidas alcohólicas fueron de los pocos que bajaron durante el mes.

El índice de todos los artículos aumentó un 6,2 por ciento durante los 12 meses que terminaron en octubre, el mayor aumento de 12 meses desde el período que terminó en noviembre de 1990. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 4,6 por ciento en los últimos 12 meses, el mayor aumento de 12 meses desde agosto de 1991. El índice de energía aumentó un 30,0 por ciento durante los últimos 12 meses, y el índice de alimentos aumentó un 5,3 por ciento.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de octubre 2021

El empleo total no agrícola en nómina aumentó en 531,000 en octubre, y la tasa de desempleo bajó 0.2 puntos porcentuales a 4.6 por ciento. El crecimiento del empleo fue generalizado, con notables ganancias de empleo en el ocio y la hostelería, en los servicios profesionales y empresariales, en la fabricación y en el transporte y el almacenamiento. El empleo en la educación pública disminuyó durante el mes.

El número de desempleados, de 7,4 millones, siguió su tendencia a la baja. Ambas medidas han bajado considerablemente desde sus máximos al final de la recesión de febrero-abril de 2020. Sin embargo, se mantienen 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).



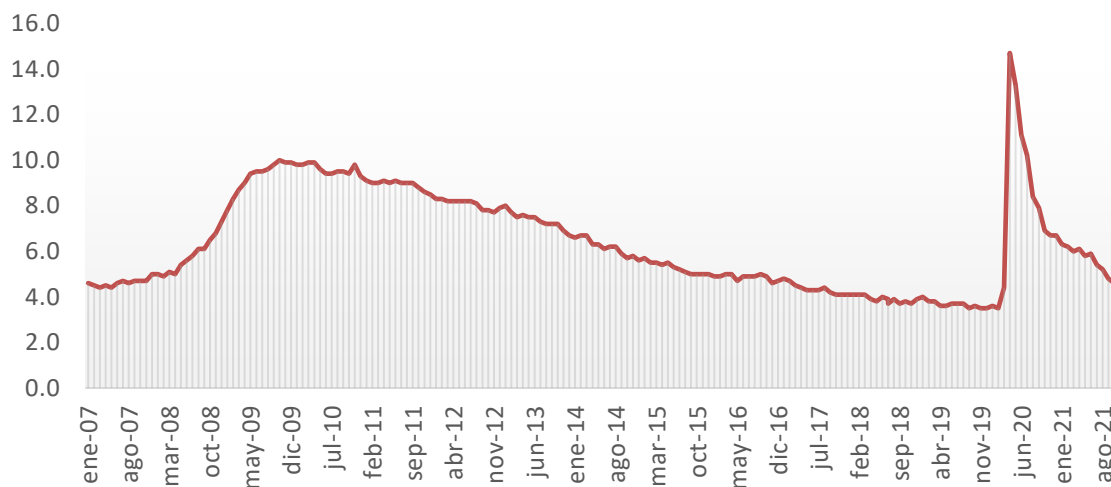
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

Política monetaria

La Reserva Federal anunció que desde noviembre las compras de valores mensuales que realizaba para estimular la economía comenzarán gradualmente a disminuir en \$10,000 millones en el caso de los bonos del Tesoro y \$5,000 millones en el caso de los títulos respaldados en hipotecas.

El presidente de la Fed, Jerome Powell explicó que así se ejecutará en noviembre y diciembre, y posiblemente inicie de la misma manera el 2022. De ser así, en junio del próximo año llegaría a su fin el programa de compras, en el que mensualmente compraban 120,000 millones en títulos (\$80,000 millones en bonos del Tesoro y \$40,000 millones en valores respaldados en hipotecas).

Sin embargo, aseguró que no necesariamente la conclusión del tapering significaría una fecha en el ajuste de las tasas de interés, que se mantienen en cero también como parte de la política acomodaticia que se venía llevando a cabo.

“Nuestra decisión hoy de comenzar a reducir nuestras compras de activos no implica ninguna señal directa con respecto a nuestra política de tasas”, dijo Powell.

“Seguimos articulando una prueba diferente y más estricta para las condiciones necesarias que tendrían que cumplirse para aumentar las tasas”, aseguró.

“Usaremos nuestras herramientas según corresponda para controlar la inflación. No creemos que sea un buen momento para subir las tasas de interés, queremos que el mercado laboral se recupere más”, agregó el alto funcionario

El presidente de la Fed recordó que las compras mensuales comenzaron con el propósito de recuperar el empleo y dar estabilidad a los precios y que tales objetivos ya fueron alcanzados: “La compra de activos se llevaría a cabo a este ritmo hasta que se lograra un progreso sustancial hacia nuestros objetivos máximos de empleo y estabilidad de precios, el comité consideró que la economía ya cumplió con esta prueba”, dijo.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Ahora, la medida atiende la presión inflacionaria. Powell reconoció que las limitaciones de suministros, uno de los principales factores que está presionando los precios, han sido “mayores y duraderos”.

“Entendemos las dificultades que la alta inflación plantea para las personas y las familias en particular. Aquellos con medios limitados para absorber precios más altos para productos esenciales como alimentos y transporte”, dijo.

Sin embargo, recalzó que son estos cuellos de botella en los suministros, causados por la pandemia, los que están causando el desequilibrio entre la oferta y la demanda y provocando la inflación actual.

“Las interrupciones de los cambios en la oferta están limitando la rapidez con que la producción puede responder al repunte de la demanda en el corto plazo como resultado”, dijo Powell.

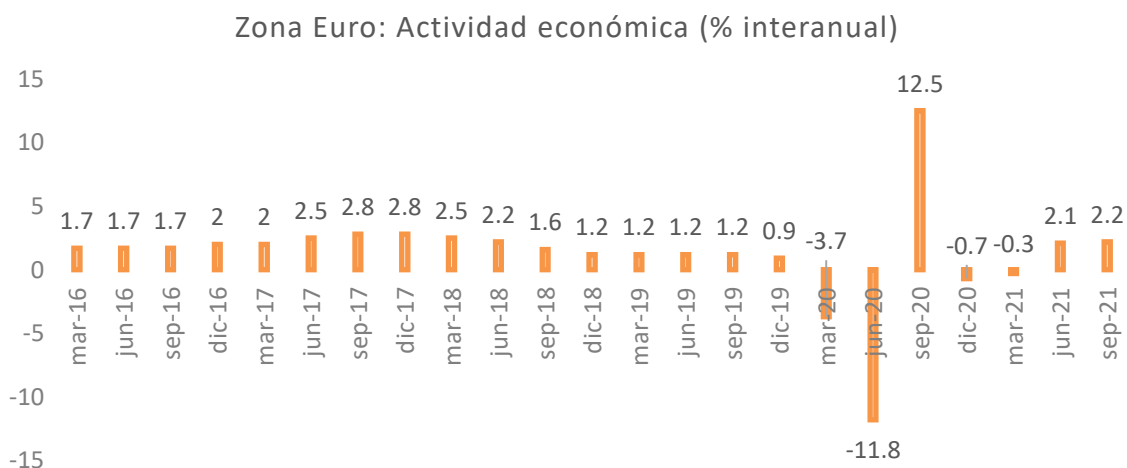
“La inflación general está muy por encima de nuestra meta del 2% a largo plazo”, asintió.

Aunque cree que, en efecto, los cuellos de botella mejorarán, aseguró que no puede predecir cuanto más podrían persistir: “Es muy difícil predecir la persistencia de las restricciones de oferta, o sus efectos sobre la inflación. Las cadenas de suministro globales volverán a su función normal, pero el momento en que ocurrirá es muy incierto”.

Economía de Zona Euro

Actividad económica del tercer trimestre 2021

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



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



(506) 2539-9000



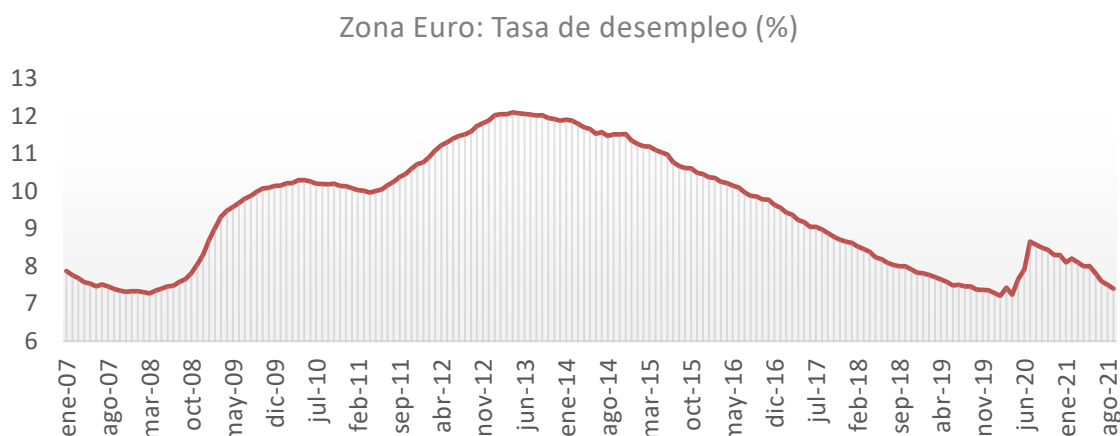
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Desempleo en setiembre 2021

En septiembre de 2021, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro fue del 7,4%, frente al 7,5% de agosto de 2021 y al 8,6% de septiembre de 2020. La tasa de desempleo de la UE era del 6,7% en septiembre de 2021, frente al 6,9% de agosto de 2021 y desde el 7,7% de septiembre de 2020. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 14.324 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 12.079 millones en la zona del euro, estaban desempleados en septiembre de 2021. En comparación con agosto de 2021, el número de personas desempleadas disminuyó en 306 000 en la UE y en 255 000 en la zona euro. En comparación con septiembre de 2020, el desempleo disminuyó en 2.054 millones en la UE y en 1.919 millones en la zona del euro.



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

Inflación en octubre 2021

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 4,1% en octubre de 2021, frente al 3,4% de septiembre. Un año antes, la tasa era del -0,3%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 4,4% en octubre de 2021, frente al 3,6% de septiembre. Un año antes, la tasa era del 0,3%.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Malta (1,4%), Portugal (1,8%), Finlandia y Grecia (ambos 2,8%). Las tasas anuales más altas se registraron en Lituania (8,2%), Estonia (6,8%) y Hungría (6,6%). En comparación con septiembre, la inflación anual aumentó en los veintisiete Estados miembros.

En octubre, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la eurozona provino de la energía (+2,21 pp), seguida de los servicios (+0,86 pp), los bienes industriales no energéticos (+0,55 pp) y la alimentación, el alcohol y el tabaco. (+0,43 pp).



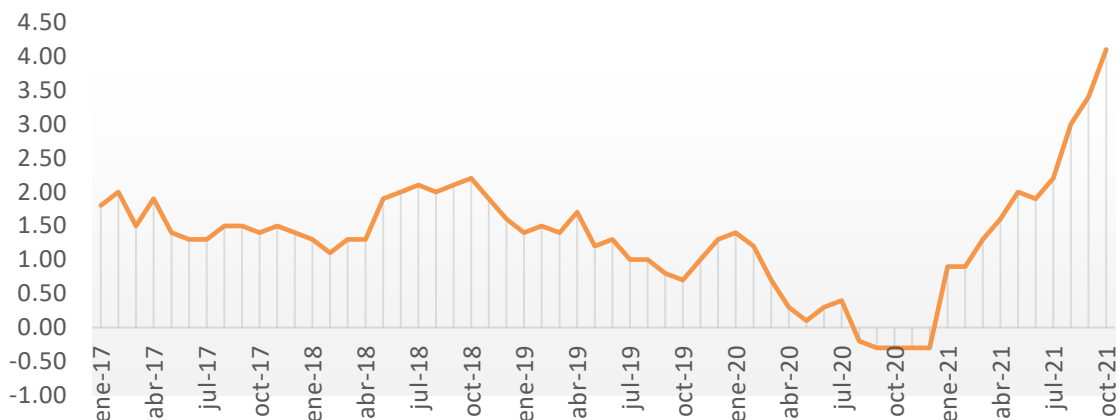
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

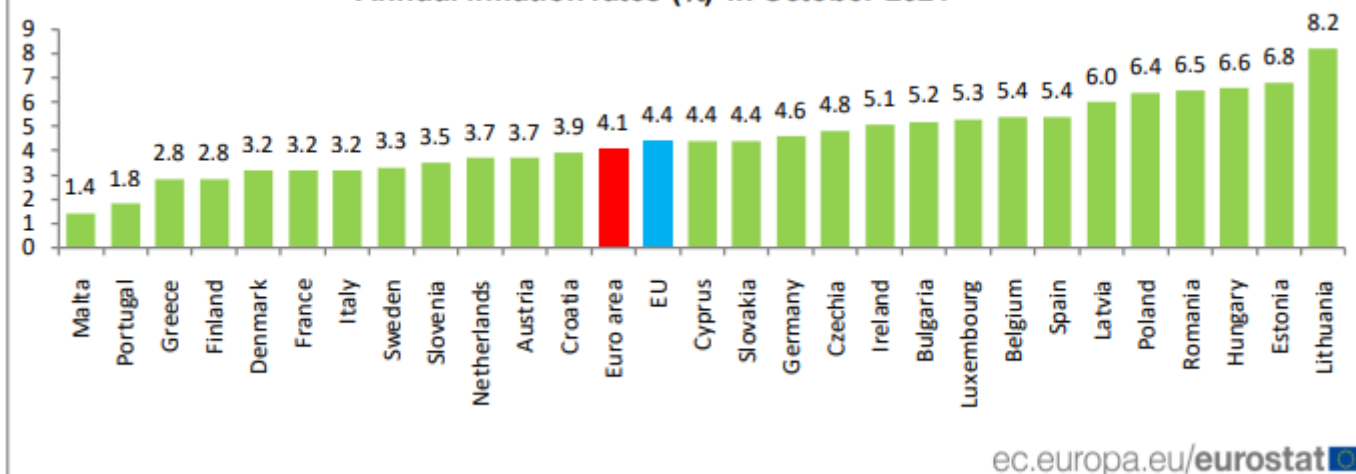
Boletín internacional

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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

Annual inflation rates (%) in October 2021



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com