



Boletín internacional de octubre 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

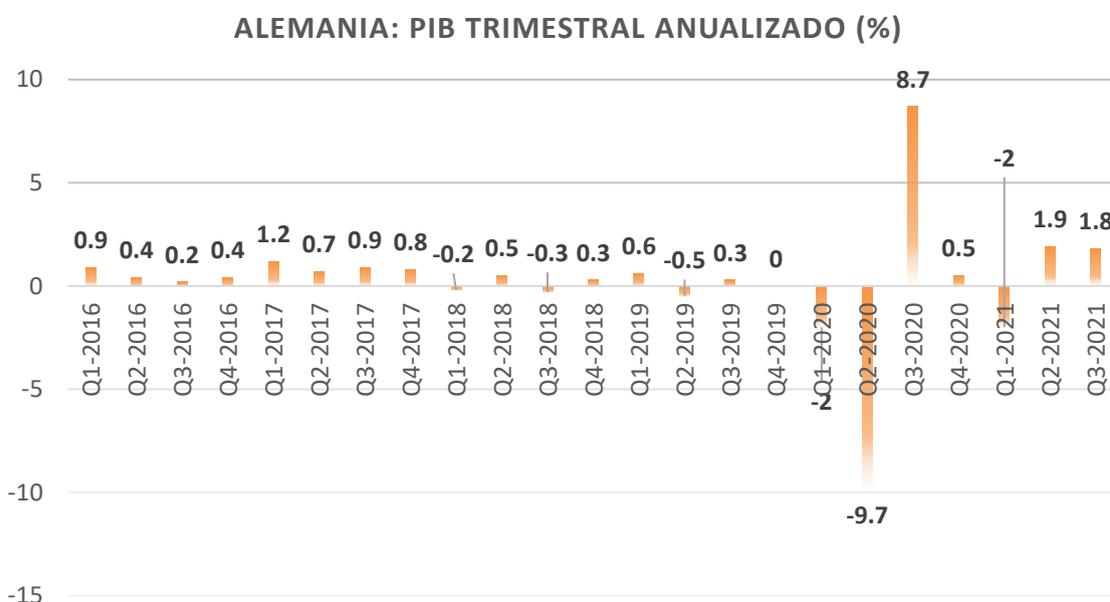
Boletín internacional

Economía de Alemania

Actividad económica del tercer trimestre 2021

El producto interno bruto (PIB) aumentó un 1,8% en el tercer trimestre de 2021 con respecto al 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 1,9% en el segundo trimestre de 2021 (resultados revisados basados en los cálculos más recientes). Según los primeros cálculos provisionales, el crecimiento en el tercer trimestre de 2021 se atribuye principalmente a un mayor gasto de consumo final de los hogares.

El PIB en el tercer trimestre de 2021 subió un 2,5% ajustado al precio con respecto al tercer trimestre de 2020 (también ajustado al calendario). El PIB en el tercer trimestre de 2021 fue todavía un 1,1% más bajo (precio, estacionalidad y calendario ajustado) que en el cuarto trimestre de 2019, el trimestre antes de que comenzara la crisis del coronavirus.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

Inflación de setiembre 2021

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), se situó en el + 4,1% en septiembre de 2021. En julio y agosto de 2021 había estado algo menos del 4%. La tasa de inflación más alta se midió por última vez en diciembre de 1993 (+ 4,3%). Sin embargo, la Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor se mantuvieron sin cambios en comparación con agosto de 2021.



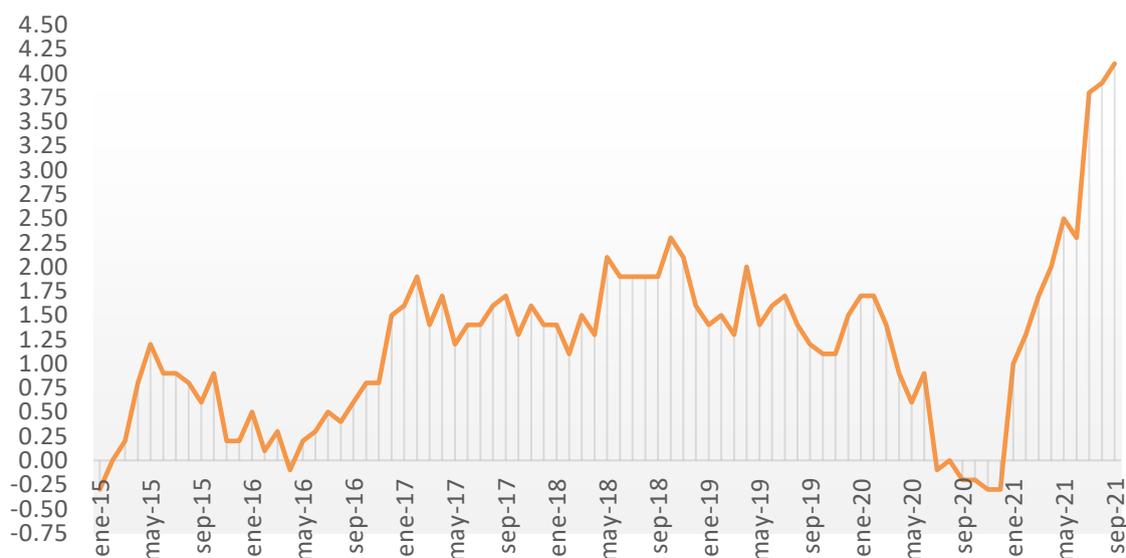
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del tercer trimestre 2021

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual de 2.0 por ciento en el tercer trimestre de 2021. En el segundo trimestre, el PIB real aumentó un 6,7 por ciento.

El aumento en el PIB del tercer trimestre reflejó el impacto económico continuo de la pandemia COVID-19. Un resurgimiento de casos de COVID-19 resultó en nuevas restricciones y retrasos en la reapertura de establecimientos en algunas partes del país. Disminuyeron los pagos de asistencia del gobierno en forma de préstamos condonables a empresas, subvenciones a los gobiernos estatales y locales y beneficios sociales a los hogares. Los efectos económicos completos de la pandemia de COVID-19 no se pueden cuantificar en la estimación del PIB para el tercer trimestre porque los impactos generalmente están integrados en los datos de origen y no pueden identificarse por separado.

Las caídas en la inversión fija residencial y el gasto del gobierno federal ayudaron a frenar las ganancias, al igual que un aumento en el déficit comercial de Estados Unidos, que se amplió a un nivel casi récord de \$ 73,3 mil millones en agosto. Las caídas compensaron principalmente los aumentos en la inversión en inventarios privados, una escasa ganancia en el consumo personal, el gasto del gobierno estatal y local y la inversión fija no residencial.

El gasto del consumidor, que representa el 69% de la economía estadounidense de \$ 23,2 billones, aumentó a un ritmo de solo 1,6% durante el período más reciente, después de haber aumentado un 12% en el segundo trimestre.

El gasto en bienes cayó un 9.2%, impulsado por una caída del 26.2% en los gastos en bienes de



(506) 2539-9000

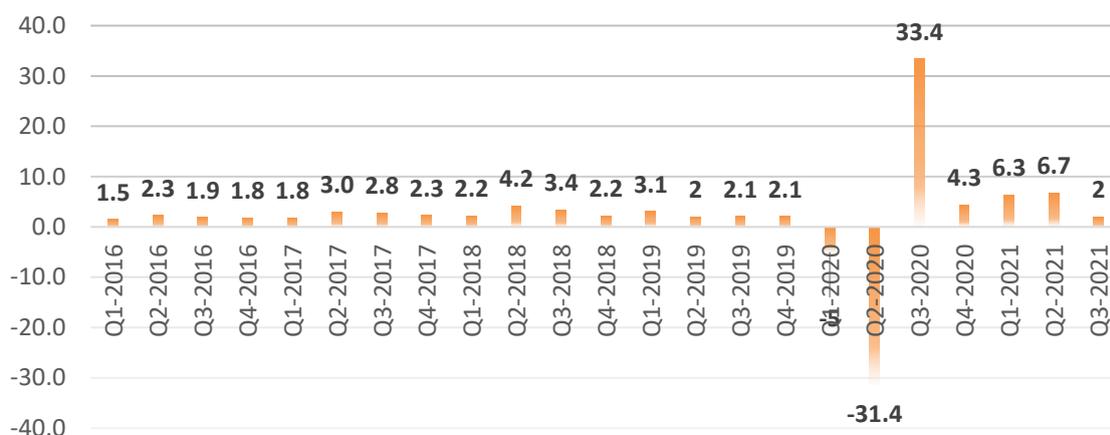


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

mayor duración como electrodomésticos y automóviles, mientras que el gasto en servicios aumentó un 7.9%, una reducción del 11.5% en el segundo trimestre.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de setiembre 2021

El índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (CPI-U) aumentó un 0,4 por ciento en septiembre sobre una base ajustada estacionalmente después de subir un 0,3 por ciento en agosto. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 5,4 por ciento antes del ajuste estacional.

Los índices de alimentación y vivienda aumentaron en septiembre y juntos contribuyeron con más de la mitad del aumento mensual de todos los rubros desestacionalizados. El índice de alimentos subió un 0,9 por ciento, y el índice de alimentos en el hogar aumentó un 1,2 por ciento. El índice de energía aumentó un 1,3 por ciento, y el índice de gasolina aumentó un 1,2 por ciento.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,2 por ciento en septiembre, después de haber aumentado un 0,1 por ciento en agosto. Junto con el índice de vivienda, los índices de vehículos nuevos, mobiliario y funcionamiento del hogar y seguros de vehículos de motor también aumentaron en septiembre. Los índices de tarifas de aerolíneas, indumentaria y automóviles y camiones usados disminuyeron durante el mes.

El índice de todos los artículos subió un 5,4 por ciento durante los 12 meses que terminaron en septiembre, en comparación con un aumento del 5,3 por ciento para el período que terminó en agosto. El índice para todos los artículos, menos alimentos y energía, subió un 4,0 por ciento durante los últimos 12 meses, el mismo aumento que en el período que finalizó en agosto. El índice de energía aumentó un 24,8 por ciento durante los últimos 12 meses y el índice de alimentos aumentó un 4,6 por ciento durante ese período.



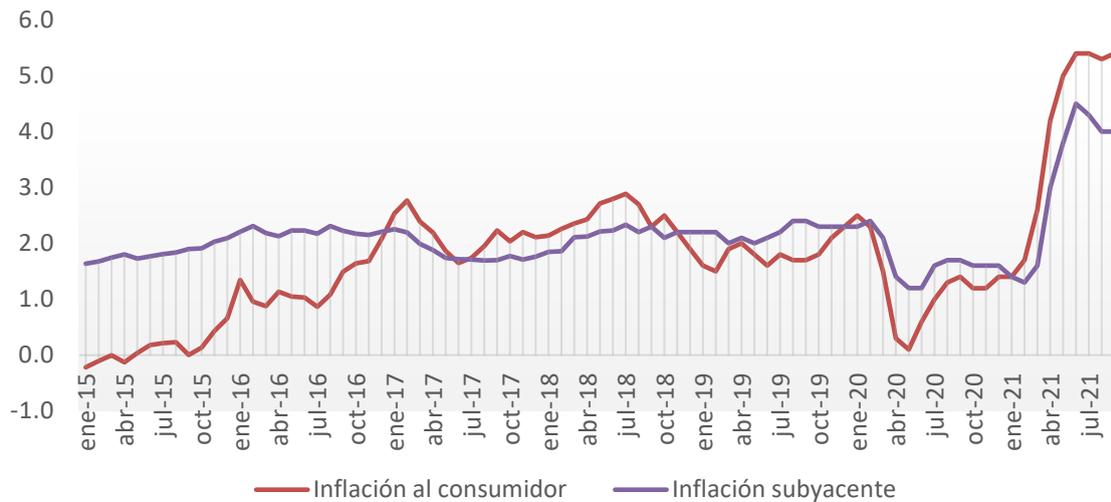
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)

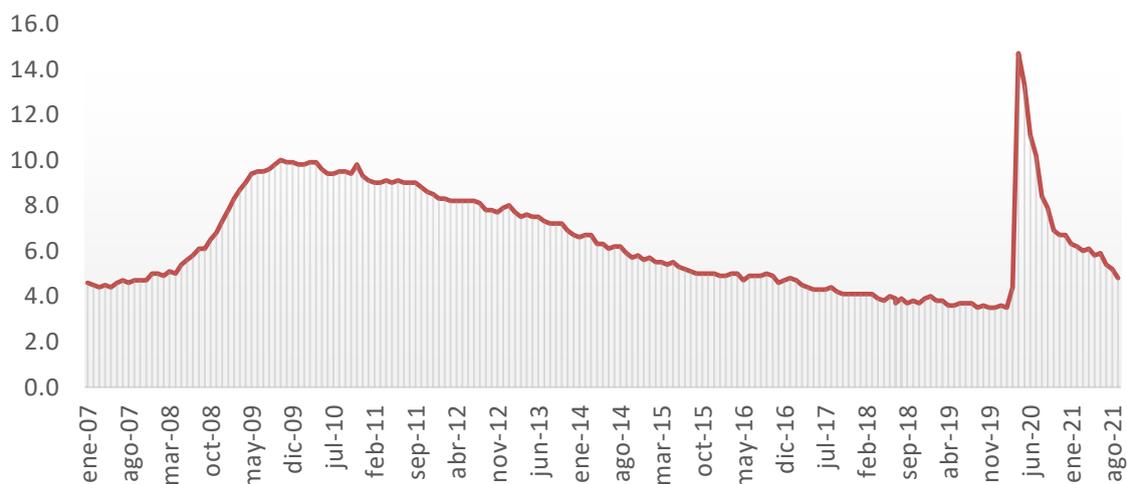


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de setiembre 2021

El empleo total no agrícola en nómina aumentó en 194.000 en septiembre, y la tasa de desempleo cayó 0,4 puntos porcentuales a 4,8 por ciento. Se produjeron aumentos notables en el empleo en el ocio y la hostelería, en los servicios profesionales y empresariales, en el comercio minorista y en el transporte y el almacenamiento. Empleo en público la educación disminuyó durante el mes.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Francia

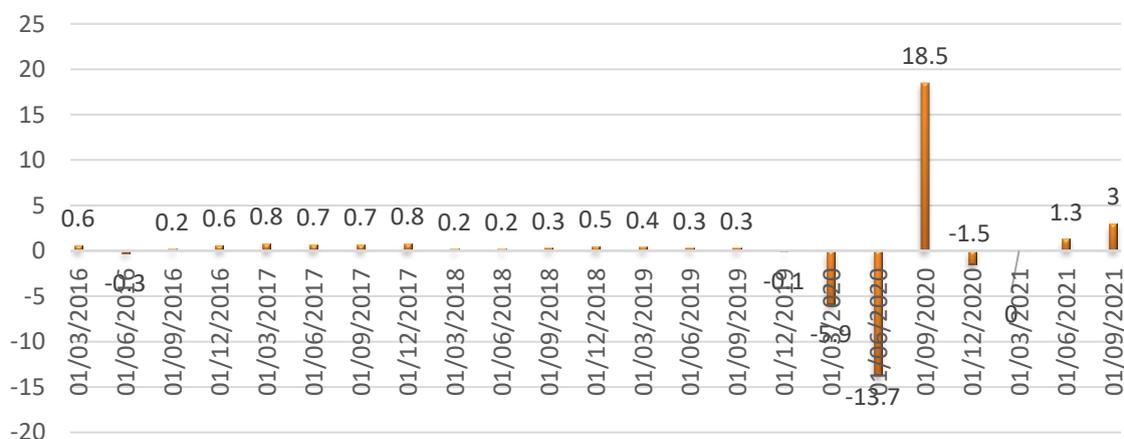
Actividad económica del segundo trimestre 2021

El producto interno bruto (PIB) se aceleró en el tercer trimestre de 2021 (+ 3,0% después del + 1,3% en el segundo trimestre). El PIB casi volvió a su nivel anterior a la crisis y se situó un 0,1% por debajo de su nivel del cuarto trimestre de 2019.

La demanda interna final (excluidas las variaciones de existencias) contribuyó positivamente al crecimiento del PIB este trimestre (+3,3 puntos, después de +1,5 puntos en el segundo trimestre): en particular, el gasto de consumo de los hogares se aceleró muy fuertemente (+ 5,0% después de + 1,3%), y contribuyó para +2,5 puntos de crecimiento del PIB este trimestre. La formación bruta de capital fijo (FBCF) se mantuvo casi estable (-0,1% después del + 2,5% del trimestre anterior).

Las exportaciones se aceleraron este trimestre (+ 2,3% después de + 1,2% en el trimestre anterior) mientras que las importaciones se mantuvieron estables (-0,1% después de + 1,7%). El comercio exterior se mantuvo ampliamente por debajo de su nivel anterior a la crisis, pero su contribución al crecimiento del PIB fue positiva este trimestre: +0,6 puntos, después de los -0,2 puntos del trimestre anterior. Finalmente, la contribución de la variación de existencias al crecimiento del PIB fue negativa este trimestre (-0,9 puntos después de los +0,0 puntos del trimestre anterior).

FRANCIA: CRECIMIENTO ANUAL (%)



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

Inflación de setiembre 2021

En septiembre de 2021, el índice de precios al consumidor (IPC) retrocedió un 0,2% en un mes, después del + 0,6% en agosto. Los precios de los servicios sufrieron una fuerte contracción (-0,8% tras + 0,4%), debido a la caída estacional de los precios de determinados servicios relacionados con el turismo. Los de alimentación disminuyeron (-0,8% tras + 0,7%) a raíz de los de alimentos frescos (-3,3% tras + 3,7%). Los precios del tabaco bajaron ligeramente (-0,2% después del + 0,0%) y los



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

de los productos manufacturados se desaceleraron (+ 0,8% después del + 1,1%). Por el contrario, los precios de la energía se aceleraron (+ 1,3% tras + 0,6%) en relación con los del gas natural y urbano (+ 6,2% tras + 3,7%).

Ajustados estacionalmente, los precios al consumidor retrocedieron un 0,1% en septiembre, después de un + 0,4% en agosto.

Interanualmente, los precios al consumidor crecieron un 2,2%, después del + 1,9% de agosto. Este aumento de la inflación se debió a la aceleración de los precios de los servicios (+ 1,4% después de + 0,7%) y de los precios de la energía (+ 14,9% después de + 12,7%). Los precios de los productos manufacturados (+ 0,4% tras + 1,1%), y en menor medida los alimentos (+ 1,0% tras + 1,3%) y el tabaco (+ 4,8% tras + 5,1%) se ralentizaron.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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

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 de 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.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 3,7% en la zona del euro y un 3,9% en la UE en el tercer trimestre de 2021, tras un + 14,2% en la zona del euro y un + 13,7% en la UE en el trimestre anterior.

Entre los Estados miembros para los que se dispone de datos para el tercer trimestre de 2021, Austria (+ 3,3%) registró el mayor aumento en comparación con el trimestre anterior, seguida de Francia (+ 3,0%) y Portugal (+ 2,9%). El menor crecimiento se registró en Letonia (+ 0,3%) y el PIB se mantuvo estable en Lituania (0,0%). Las tasas de crecimiento interanual fueron positivas para todos los países.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

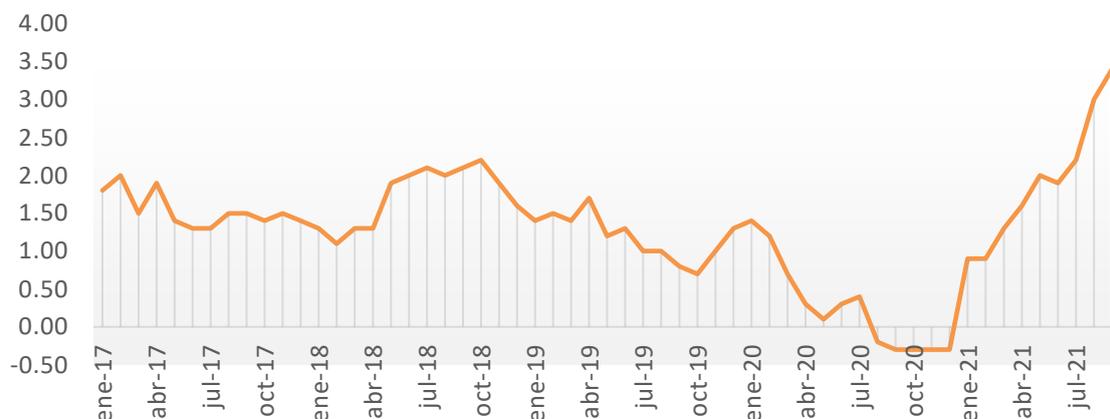
Inflación en setiembre 2021

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 3,4% en septiembre de 2021, frente al 3,0% de agosto. Un año antes, la tasa era del -0,3%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 3,6% en septiembre de 2021, frente al 3,2% de agosto. Un año antes, la tasa era del 0,3%. Eurostat.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Malta (0,7%), Portugal (1,3%) y Grecia (1,9%). Las tasas más altas se registraron en Estonia, Lituania (ambos 6,4%) y Polonia (5,6%). En comparación con agosto, la inflación anual disminuyó en un Estado miembro, permaneció estable en uno y aumentó en veinticinco.

En septiembre, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de la energía (+1,63 puntos, pp), seguido de servicios (+0,72 pp), bienes industriales no energéticos (+0,57 pp) y alimentos, alcohol y tabaco (+0,44 pp).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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

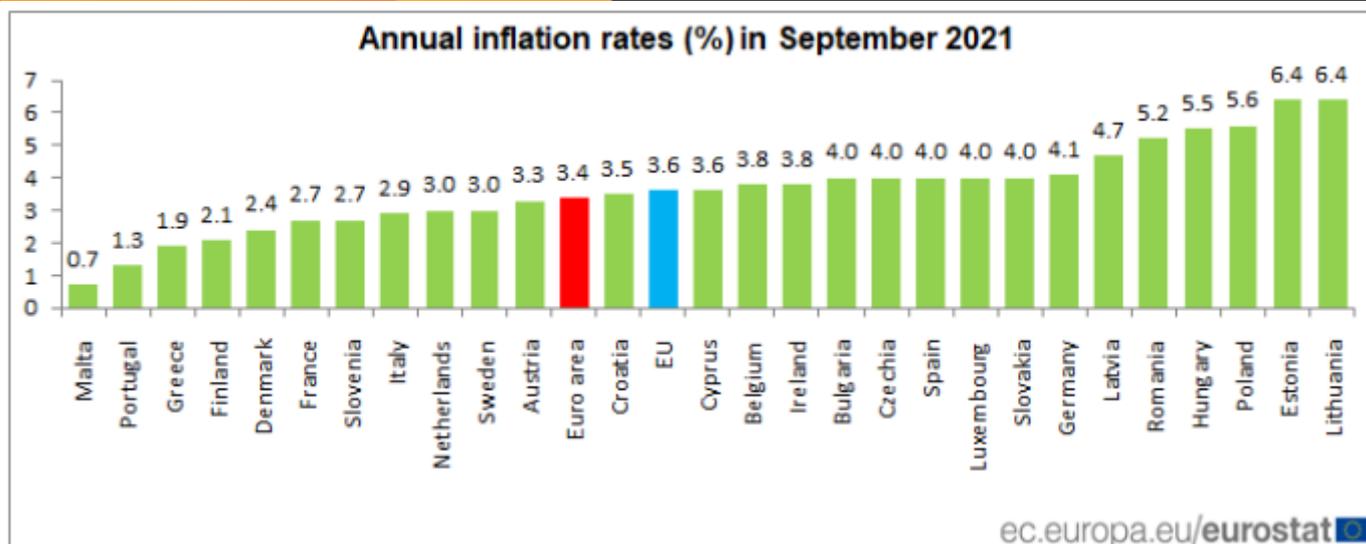


(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional



Política monetaria

El Consejo de Gobierno, en su reunión de finales de octubre, sigue considerando que pueden mantenerse unas condiciones de financiación favorables con un ritmo de compras netas de activos en el marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) ligeramente inferior al del segundo y tercer trimestre de este año.

El Consejo de Gobierno también ha confirmado sus demás medidas, es decir, el nivel de los tipos de interés oficiales del BCE, sus indicaciones sobre su posible evolución futura, 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.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

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.

El Consejo de Gobierno sigue considerando que pueden mantenerse unas condiciones de financiación favorables con un ritmo de compras netas de activos en el marco del PEPP ligeramente inferior al del segundo y tercer trimestre de este 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 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