



Boletín internacional de setiembre 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

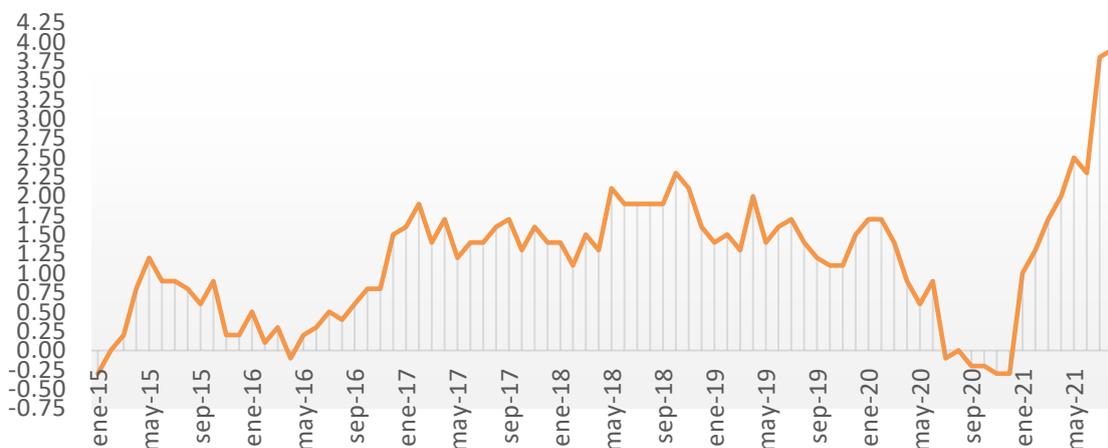
Inflación de agosto 2021

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), se situó en + 3,9% en agosto de 2021. Por lo tanto, la tasa de inflación se acerca a la marca del cuatro por ciento. La tasa ya se situó en + 3,8% en julio de 2021, después de + 2,3% en junio de 2021. Una tasa de inflación más alta se midió por última vez en diciembre de 1993 (+ 4,3%). La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor se mantuvieron sin cambios en comparación con julio de 2021.

Los precios de los bienes (total) aumentaron un 5,6% entre agosto de 2020 y agosto de 2021, por encima del promedio. Especialmente el aumento de los precios de los productos energéticos (+ 12,6%) fue notablemente superior a la inflación general. El aumento de precios de estos productos se aceleró nuevamente (julio de 2021: + 11,6%).

Los precios de los alimentos subieron un 4,6% en agosto de 2021 respecto al mismo mes del año anterior. En comparación con agosto de 2020, se observaron precios más altos especialmente para verduras (+ 9,0%) y productos lácteos y huevos (+ 5,0%). Además de los bienes de consumo no duraderos, los bienes de consumo duraderos como equipos de transporte (+ 5,5%) y mobiliario e iluminación (+ 4,0%) experimentaron incrementos de precios significativos. Solo se registraron descensos de los precios de algunos bienes, como televisores y similares (-0,7%).

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del segundo trimestre 2021

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 6,7 por ciento en el segundo trimestre de 2021, según la "tercera" estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el primer trimestre, el PIB real aumentó un 6,3 por ciento.



(506) 2539-9000

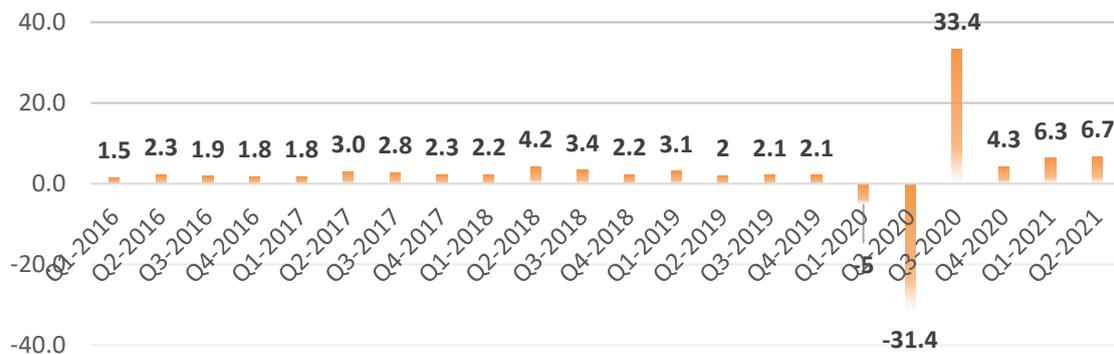


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

La "tercera" estimación del PIB publicada hoy se basa en datos fuente más completos que los disponibles para la "segunda" estimación emitida el mes pasado. En la segunda estimación, el aumento del PIB real fue del 6,6 por ciento. Las revisiones al alza de los gastos de consumo personal (PCE), las exportaciones y la inversión en inventarios privados fueron compensadas en parte por una revisión al alza de las importaciones, que son una sustracción en el cálculo del PIB.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



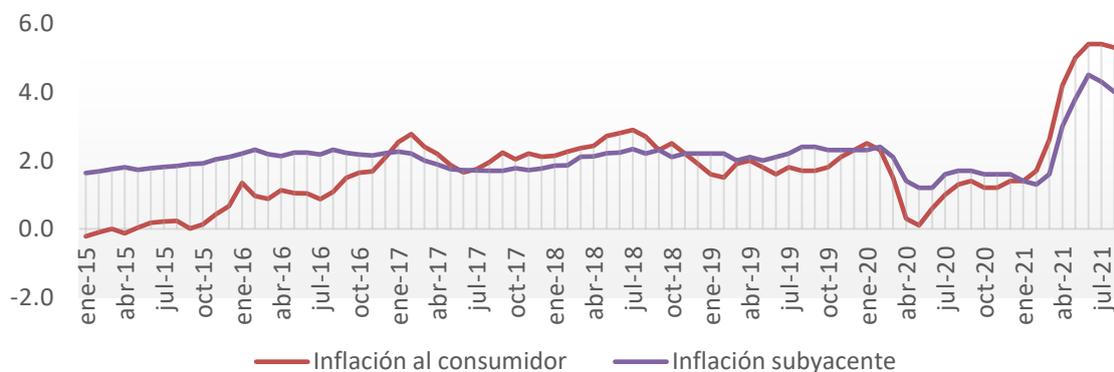
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de www.bea.gov

Inflación de agosto 2021

El índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) aumentó un 0.3 por ciento en agosto sobre una base ajustada estacionalmente después de subir un 0.5 por ciento en julio.

El índice de todos los artículos subió un 5,3 por ciento durante los 12 meses que terminaron en agosto, un aumento menor que el aumento del 5,4 por ciento para el período que terminó en julio. El índice para todos los artículos, menos alimentos y energía, subió un 4,0 por ciento durante los últimos 12 meses.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Desempleo de agosto 2021

El empleo total no agrícola en nómina aumentó en 235,000 en agosto, y la tasa de desempleo disminuyó en 0.2 puntos porcentuales a 5.2 por ciento. En lo que va del año, el crecimiento del empleo mensual ha sido de 586.000 en promedio. En agosto, se produjeron aumentos notables en el empleo en servicios profesionales y empresariales, transporte y almacenamiento, educación privada, manufactura y otros servicios. El empleo en el comercio minorista se redujo durante el mes.

El número de desempleados se redujo a 8,4 millones, tras una gran disminución en julio. 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).



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

Política monetaria

En la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (Fomc) de la Reserva Federal del mes de setiembre, los miembros continúan considerando iniciar el tapering ‘pronto’ si los objetivos de empleo e inflación del organismo siguen mejorando.

Según lo discutido entre los miembros, una reducción moderada en la compra de los 120,000 millones de dólares al mes en bonos “podría estar pronto justificada”.

Además, en la reunión aumentaron las posibilidades de que se dé un ajuste de las tasas de interés en el 2022 y no en 2023. Por ahora, las tasas se mantienen bajas y sin ajuste.

Según el diagrama de puntos, hay más miembros ahora que ven necesario una primera subida de tasas de en 2022. En junio, cuando los miembros publicaron por última vez sus proyecciones económicas, 7 de ellos veían posible el movimiento en el 2022, ahora son 9.

Sin embargo, el presidente de la Fed, Jerome Powell, resaltó que las decisiones siguen dependiendo de las



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

metas en cuanto al pleno empleo y la inflación.

“El aumento del empleo bajó notablemente con la desaceleración concentrada en los sectores más sensibles a la pandemia, incluidos el ocio y la hostelería”, dijo en rueda de prensa.

La Fed disminuyó su proyección de crecimiento económico para Estados Unidos de este año desde el 7% previsto a 5.9%. Mientras que para 2022 lo subió desde 3.3% previsto a 3.8%. Y el pronóstico para 2023 también se incrementó de 2.4% a 2.5%.

“Los sectores más afectados por la pandemia han mejorado en los últimos meses, pero el aumento de los casos de Covid-19 ralentizó la recuperación económica”, aseguró Jerome Powell, presidente de la Fed, desde la rueda de prensa.

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, September 2021

Percent

| Variable | Median ¹ | | | | | Central Tendency ² | | | | | Range ³ | | | | |
|---|---------------------|------|------|------|------------|-------------------------------|---------|---------|---------|------------|--------------------|---------|---------|---------|------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Longer run | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Longer run | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Longer run |
| Change in real GDP | 5.9 | 3.8 | 2.5 | 2.0 | 1.8 | 5.8-6.0 | 3.4-4.5 | 2.2-2.5 | 2.0-2.2 | 1.8-2.0 | 5.5-6.3 | 3.1-4.9 | 1.8-3.0 | 1.8-2.5 | 1.6-2.2 |
| June projection | 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 |
| Unemployment rate | 4.8 | 3.8 | 3.5 | 3.5 | 4.0 | 4.6-4.8 | 3.6-4.0 | 3.3-3.7 | 3.3-3.6 | 3.8-4.3 | 4.5-5.1 | 3.0-4.0 | 2.8-4.0 | 3.0-4.0 | 3.5-4.5 |
| June projection | 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 |
| PCE inflation | 4.2 | 2.2 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 4.0-4.3 | 2.0-2.5 | 2.0-2.3 | 2.0-2.2 | 2.0 | 3.4-4.4 | 1.7-3.0 | 1.9-2.4 | 2.0-2.3 | 2.0 |
| June projection | 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 |
| Core PCE inflation ⁴ | 3.7 | 2.3 | 2.2 | 2.1 | | 3.6-3.8 | 2.0-2.5 | 2.0-2.3 | 2.0-2.2 | | 3.5-4.2 | 1.9-2.8 | 2.0-2.3 | 2.0-2.4 | |
| June projection | 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 | | |
| Memo: Projected appropriate policy path | | | | | | | | | | | | | | | |
| Federal funds rate | 0.1 | 0.3 | 1.0 | 1.8 | 2.5 | 0.1 | 0.1-0.4 | 0.4-1.1 | 0.9-2.1 | 2.3-2.5 | 0.1 | 0.1-0.6 | 0.1-1.6 | 0.6-2.6 | 2.0-3.0 |
| June projection | 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 |

Fuente: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20210922.pdf>

Economía de Francia

Inflación de agosto 2021

En agosto de 2021, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0,6% en un mes, después de un + 0,1% en julio. Los precios de los productos manufacturados repuntaron fuertemente (+ 1,1% después del -1,8%) vinculados al final de las rebajas de verano. Los precios de los alimentos se aceleraron (+ 0,7% tras + 0,1%) y los del tabaco se mantuvieron estables tras un descenso en el mes anterior. Los precios de los servicios (+ 0,4% tras + 0,7%) y los de la energía (+ 0,6% tras + 2,2%) se ralentizaron.

Ajustados estacionalmente, los precios al consumidor aumentaron un 0,4% en agosto, al igual que en julio.

Interanualmente, los precios al consumidor crecieron un 1,9%, después de un + 1,2% en julio. Este aumento de la inflación se debió al repunte de los precios de los bienes manufacturados (+ 1,1% después del -1,1%). Los precios de los alimentos (+ 1,3% tras + 0,9%) y los de la energía (+ 12,7% tras + 12,3%) se aceleraron. Los precios de los servicios aumentaron levemente (+ 0,7% tras + 0,6%). El aumento de los precios del tabaco se mantuvo al mismo nivel que en el último mes (+



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

5,1%).

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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

Economía de Zona Euro

Actividad económica del segundo trimestre 2021

En el segundo 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 publicada por Eurostat, la oficina 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.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 14,3% en la eurozona y un 13,8% en la UE en el segundo trimestre de 2021, tras el -1,2% en ambas zonas en el trimestre anterior.

Irlanda (+ 6,3%) registró el mayor aumento del PIB en comparación con el trimestre anterior, seguida de Portugal (+ 4,9%), Letonia (+ 4,4%) y Estonia (+ 4,3%). Se observaron descensos en Malta (-0,5%) y Croacia (-0,2%).

Durante el segundo trimestre de 2021, el gasto en consumo final de los hogares aumentó un 3,7% en la zona del euro y un 3,5% en la UE (tras el -2,1% en la zona del euro y el -1,7% en la UE en el trimestre anterior). El gasto público en consumo final aumentó un 1,2% en ambas zonas (después del -0,5% en ambas en el trimestre anterior). La formación bruta de capital fijo aumentó un 1,1% en la zona del euro y un 1,0% en la UE (después del -0,2% y el + 0,3%, respectivamente).

Las exportaciones aumentaron un 2,2% en la zona del euro y un 1,8% en la UE (tras un + 0,7% en ambas zonas). Las importaciones aumentaron un 2,3% en la zona del euro y un 2,2% en la UE (después del + 0,4% y el + 0,6%).



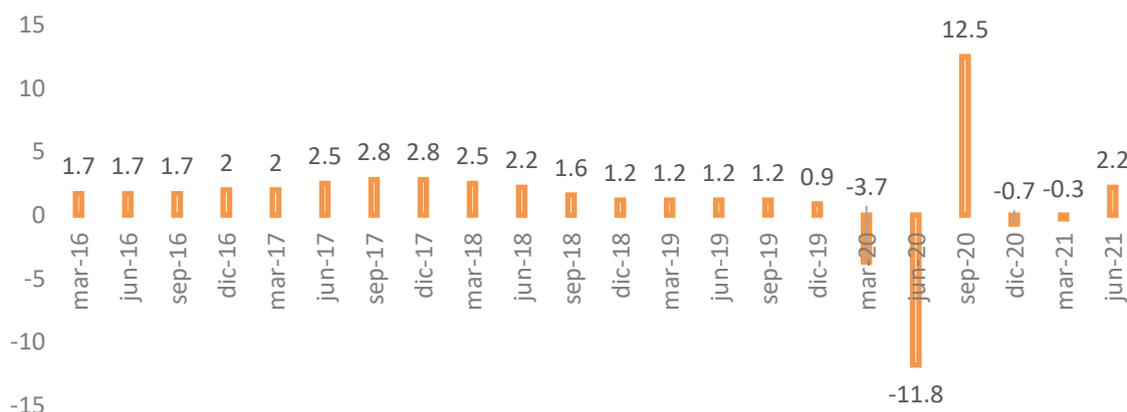
(506) 2539-9000



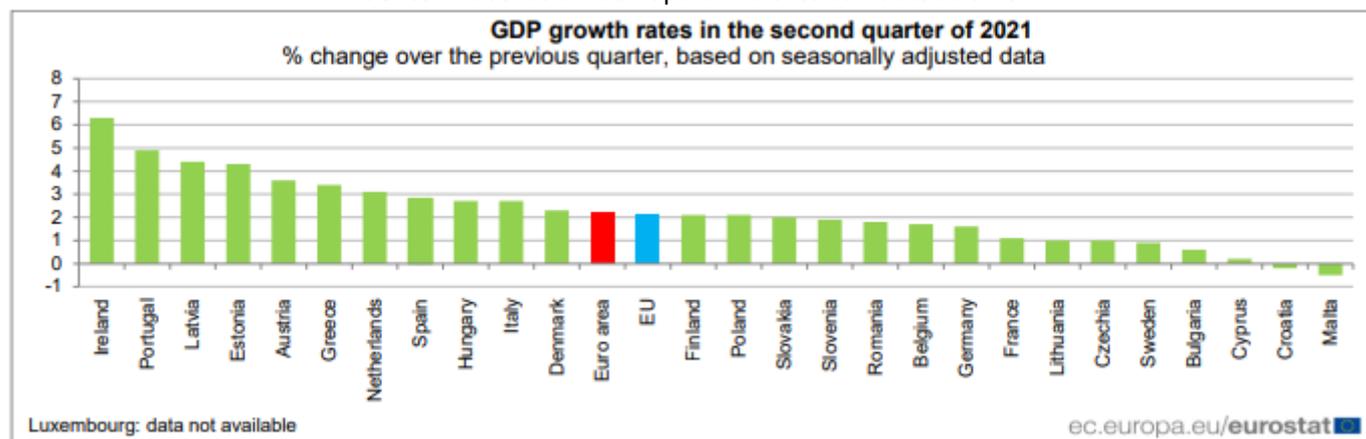
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



Inflación en agosto 2021

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 3,0% en agosto de 2021, frente al 2,2% de julio. Un año antes, la tasa era del -0,2%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 3,2% en agosto de 2021, frente al 2,5% de julio. Un año antes, la tasa era del 0,4%.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Malta (0,4%), Grecia (1,2%) y Portugal (1,3%). Las tasas anuales más altas se registraron en Estonia, Lituania y Polonia (todos 5,0%). En comparación con julio, la inflación anual se mantuvo estable en un Estado miembro y aumentó en veintiséis.

En agosto, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la eurozona provino de la energía (+1,44 puntos porcentuales, pp), seguida de los bienes industriales no energéticos (+0,65 pp) y la alimentación, alcohol y tabaco y servicios (ambos +0,43 pp).



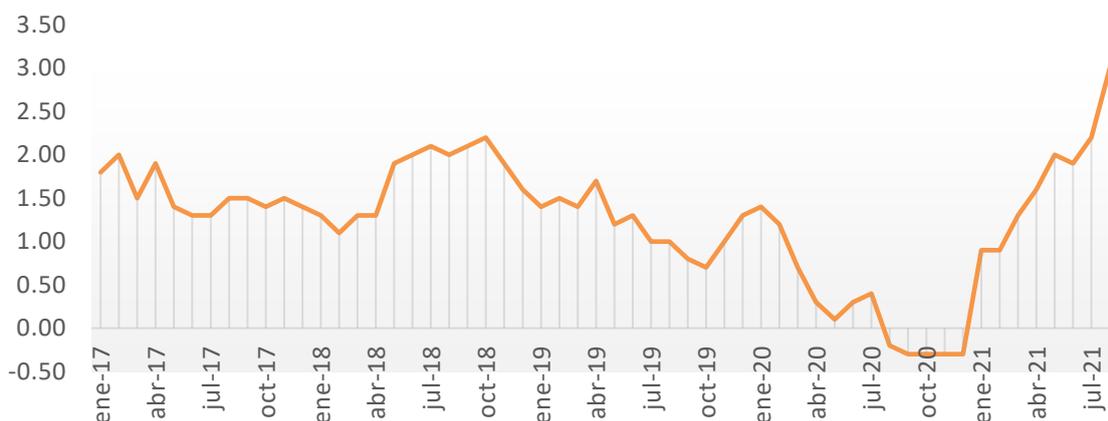
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

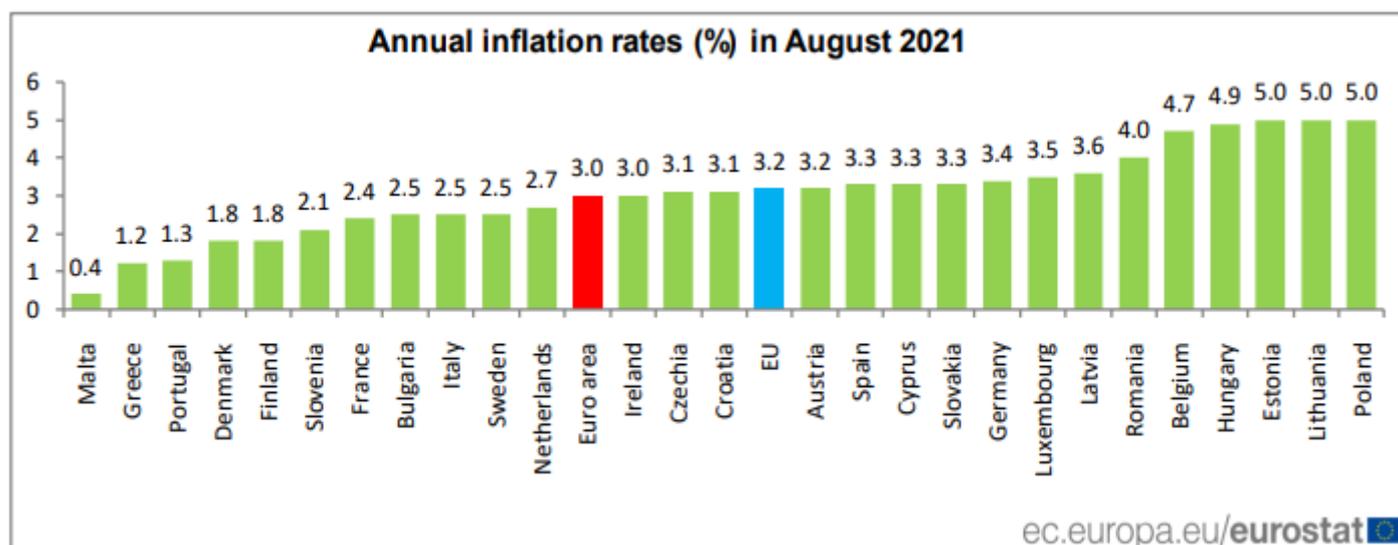
Boletín internacional

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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

Annual inflation rates (%) in August 2021



ec.europa.eu/eurostat

Desempleo en agosto 2021

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

Eurostat estima que 14.469 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 12.162 millones en la zona del euro, estaban desempleados en agosto de 2021. En comparación con julio de 2021, el número de personas desempleadas disminuyó en 224 000 en la UE y en 261 000 en la zona euro. En comparación con agosto de 2020, el desempleo disminuyó en 1.965 millones en la UE y en 1.861 millones en la zona del euro.



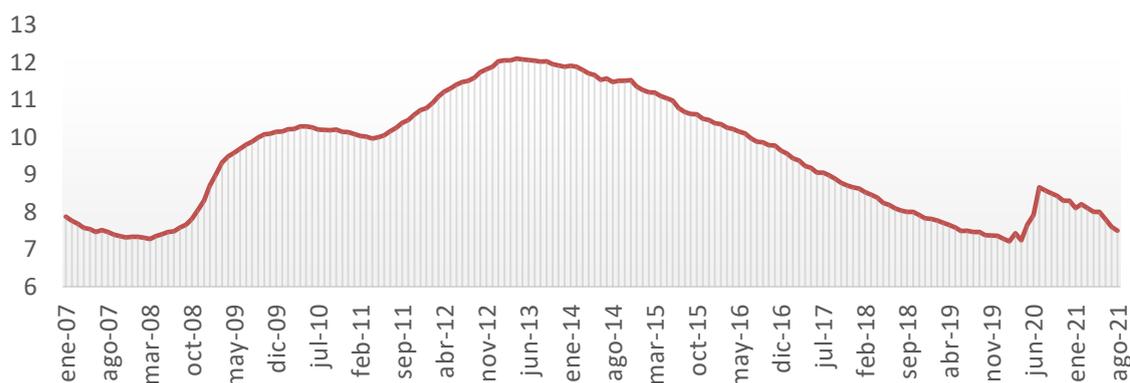
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



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

Política monetaria

Sobre la base de una evaluación conjunta de las condiciones de financiación y de las perspectivas de inflación, el Consejo de Gobierno considera 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 de los dos trimestres anteriores.

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.

Sobre la base de una evaluación conjunta de las condiciones de financiación y de las perspectivas de inflación, el Consejo de Gobierno considera que pueden mantenerse unas condiciones de financiación favorables con un ritmo de compras netas de activos en el marco del PEPP ligeramente inferior al de los dos trimestres anteriores.

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