



Boletín internacional de abril 2022.

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

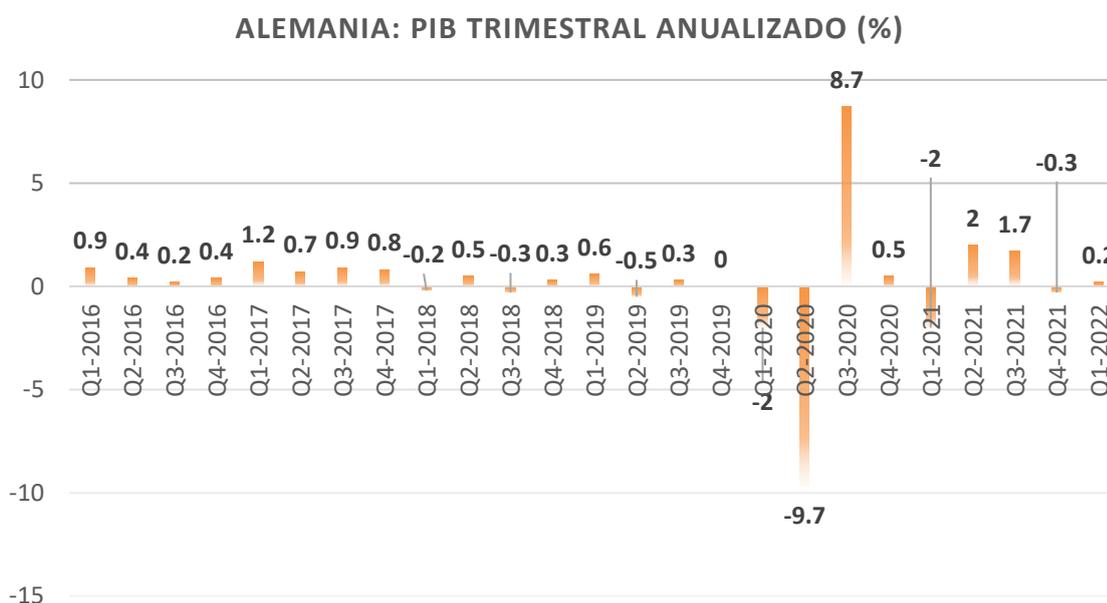
Economía de Alemania

Actividad económica del primer trimestre de 2022

El producto interno bruto (PIB) aumenta un 0,2% en el primer trimestre de 2022 sobre el cuarto trimestre de 2021 tras ajustar por variaciones de precios, estacionales y de calendario. Así, el desempeño económico aumentó ligeramente en el primer trimestre de 2022, tras la recuperación de la economía alemana el verano pasado y la caída a finales de 2021. Esto se debió principalmente a una mayor formación de capital, mientras que el saldo de exportaciones e importaciones tuvo un efecto a la baja sobre el crecimiento económico. Las consecuencias económicas de la guerra en Ucrania han tenido un impacto creciente en el desarrollo económico a corto plazo desde finales de febrero.

El PIB del primer trimestre de 2022 subió un 4,0% ajustado en precio respecto al primer trimestre de 2021, trimestre en el que la economía alemana se había visto afectada por las consecuencias de la segunda ola de la pandemia del Covid-19. El crecimiento del PIB fue del 3,7% después de ajustar por precios y efectos de calendario. El PIB del primer trimestre de 2022 fue un 0,9% inferior (a precios, desestacionalizado y de calendario) al del cuarto trimestre de 2019, el trimestre anterior a la crisis del Covid-19.

Debido a la continua crisis de Covid-19 y la guerra en Ucrania, estos resultados están sujetos a mayores incertidumbres de lo habitual.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

Inflación de marzo 2022

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios de consumo (IPC), se situó en el +7,3 % en marzo de 2022. En febrero de 2022 había sido del +5,1 %.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

La inflación en marzo de 2022 alcanzó así su nivel más alto desde la reunificación alemana. Tasas de inflación igualmente elevadas en el antiguo territorio de la República Federal se registraron por última vez en el otoño de 1981, cuando los precios del petróleo habían aumentado notablemente como consecuencia de la primera guerra del Golfo entre el Iraq y el Irán. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor aumentaron un 2,5% desde febrero de 2022.

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 2022

El producto interno bruto (PIB) real disminuyó a una tasa anual del 1,4 por ciento en el primer trimestre de 2022, según el primer avance publicado por la Oficina de Análisis Económico. En el cuarto trimestre, el PIB real aumentó 6,9 por ciento.

La disminución del PIB real reflejó disminuciones en la inversión en inventarios privados, las exportaciones, el gasto del gobierno federal y el gasto de los gobiernos estatales y locales, mientras que las importaciones, que son una sustracción en el cálculo del PIB, aumentaron. Los gastos de consumo personal (PCE), la inversión fija no residencial y la inversión fija residencial aumentaron.

La disminución de la inversión en inventarios privados estuvo impulsada por disminuciones en el comercio mayorista (principalmente vehículos automotores) y el comercio minorista (en particular, "otros" minoristas y concesionarios de vehículos automotores). Dentro de las exportaciones, las disminuciones generalizadas en los bienes no duraderos fueron compensadas en parte por un aumento en "otros" servicios empresariales (principalmente servicios financieros). La disminución en el gasto del gobierno federal reflejó principalmente una disminución en el gasto de defensa en bienes y servicios intermedios. El aumento de las importaciones estuvo encabezado por aumentos en los bienes duraderos (en particular, bienes de consumo no alimentarios ni automotrices).



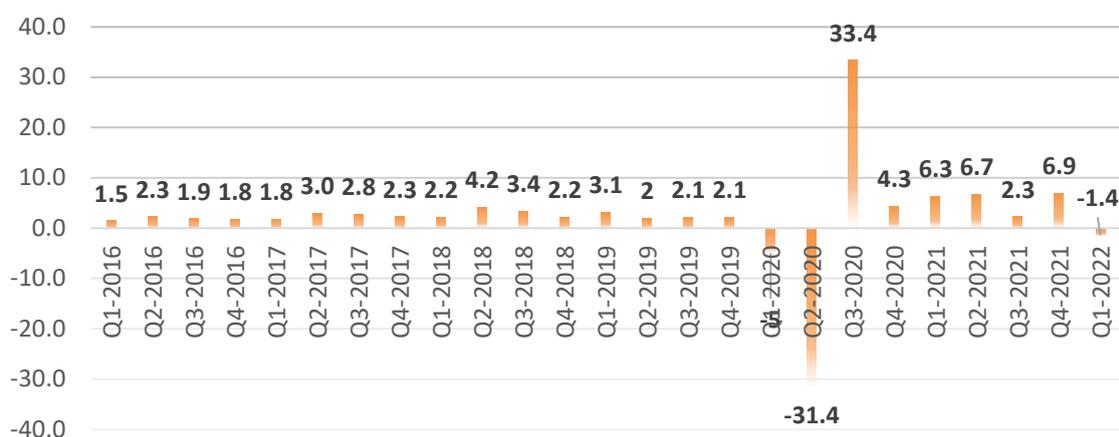
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de marzo 2022

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U, por sus siglas en inglés) aumentó un 1,2 por ciento en marzo sobre una base desestacionalizada después de subir un 0,8 por ciento en febrero. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 8,5 por ciento antes del ajuste estacional.

Los aumentos en los índices de gasolina, vivienda y alimentos fueron los que más contribuyeron al aumento desestacionalizado de todos los artículos. El índice de gasolina subió 18,3 por ciento en marzo y representó más de la mitad del aumento mensual de todos los artículos; Los índices de otros componentes energéticos también aumentaron. El índice de alimentos aumentó un 1,0 por ciento y el índice de alimentos en el hogar aumentó un 1,5 por ciento.

El índice de todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,3 por ciento en marzo tras un aumento del 0,5 por ciento el mes anterior. El índice de vivienda fue, con mucho, el factor más importante en el aumento, con un amplio conjunto de otros índices que también contribuyeron, incluidos los de tarifas aéreas, muebles y operaciones del hogar, atención médica y seguros de vehículos motorizados. Por el contrario, el índice de automóviles y camiones usados cayó un 3,8 por ciento durante el mes.

El índice de todos los artículos siguió acelerándose, aumentando un 8,5 por ciento en los 12 meses que terminaron en marzo, el mayor aumento en 12 meses desde el período que terminó en diciembre de 1981. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 6,5 por ciento, el mayor cambio en 12 meses desde el período que finalizó en agosto de 1982. El índice de energía aumentó un 32,0 por ciento durante el último año y el índice de alimentos aumentó un 8,8 por ciento, el mayor aumento en 12 meses desde el período que finalizó en mayo de 1981.



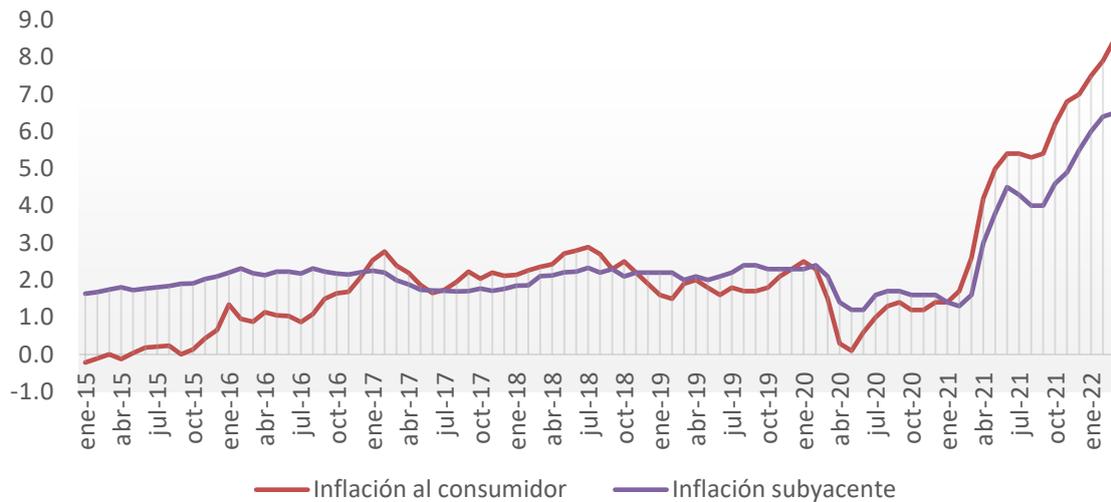
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Economía de Francia

Actividad económica del primer trimestre 2022

El PIB se estancó en el IT 2022 (0,0% intertrimestral tras +0,8%) en relación con la debilidad de la demanda interna: el gasto de consumo de los hogares se redujo considerablemente (-1,3% tras +0,6%) mientras que la formación bruta de capital fijo (FBCF) se presentó ligeramente desacelerado (+0,2% después de +0,3%). Finalmente, la demanda interna excluyendo la variación de existencias contribuyó con -0,6 puntos al crecimiento del PIB, frente a los +0,5 puntos del trimestre anterior.

El comercio exterior, aunque desacelerándose, siguió progresando. El aumento fue más marcado en el lado de las exportaciones (+1,5% después del +3,5%) que en el lado de las importaciones (+1,1% después del +3,2%). Así, la contribución del comercio exterior al crecimiento del PIB fue ligeramente positiva este trimestre: +0,1 puntos tras +0,0 en el trimestre anterior.

Por fin, la contribución de la variación de existencias al crecimiento del PIB volvió a ser positiva este trimestre (+0,4 puntos después de +0,3 puntos en el cuarto trimestre de 2021).



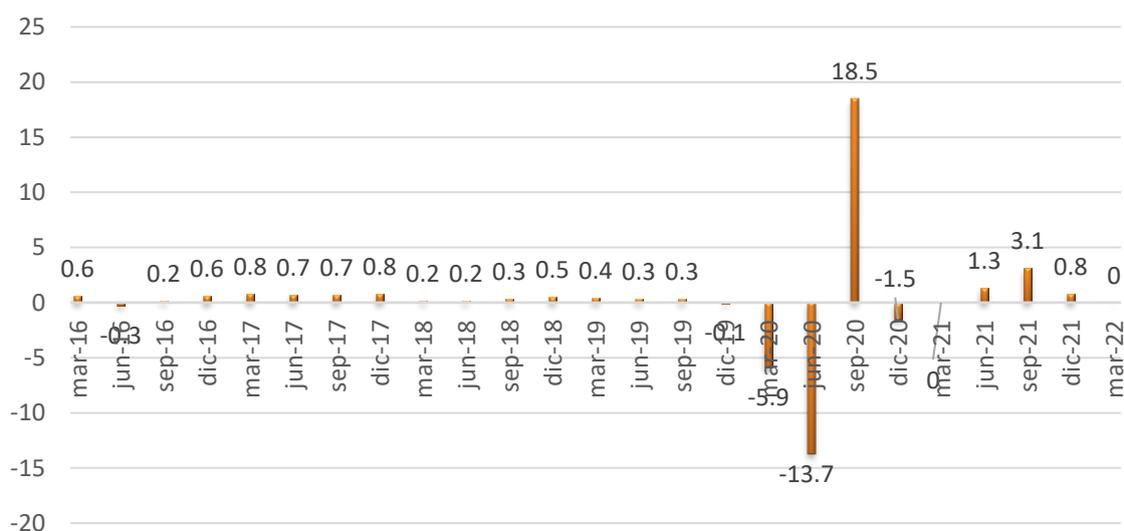
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

FRANCIA: CRECIMIENTO ANUAL (%)



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

Inflación de marzo 2022

En marzo de 2022, el índice de precios al consumidor (IPC) aumentó un 1,4 % en un mes, después del +0,8 % de febrero. Los precios de la energía se aceleraron (+9,0% tras +3,6%) tras los de los productos derivados del petróleo (+17,0% tras +5,6%). Los precios de los bienes manufacturados (+1,4% tras +0,6%) y los de los alimentos (+0,9% tras +0,3%) se aceleraron en menor medida. Los precios de los servicios se ralentizaron (+0,2 % frente al +0,5 %) vinculado a la caída de los precios de los servicios de transporte (-0,9 % frente al +4,0 %).

Los precios al consumidor ajustados estacionalmente subieron un 1,0% después del +0,7% de febrero.

Interanualmente, los precios al consumidor crecieron un 4,5% después del +3,6% en febrero. Este fuerte aumento de la inflación se debió a la aceleración de los precios de la energía (+29,2% frente al +21,1%), los precios de los alimentos (+2,9% frente al +2,1%) y, en menor medida, los precios de los servicios (+2,3% frente al +2,2%). Los precios de los productos manufacturados se desaceleraron ligeramente (+2,1% después de +2,2%). El descenso de los precios del tabaco se mantiene en el mismo nivel que en febrero (-0,1 %).

Interanualmente, la inflación subyacente aumentó, en marzo, un 2,5% interanual, al igual que en febrero.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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

Economía de Zona Euro

Actividad económica del primer trimestre 2022

En el primer trimestre de 2022, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,2 % en la zona del euro y un 0,4 % 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 cuarto trimestre de 2021, el PIB había crecido un 0,3 % en la zona del euro y un 0,5 % en la UE.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 5,0 % en la zona del euro y un 5,2 % en la UE en el primer trimestre de 2022, tras un +4,7 % en la zona del euro y un +4,9 % en la UE en el trimestre anterior.

Entre los Estados miembros para los que hay datos disponibles para el primer trimestre de 2022, Portugal (+2,6 %) registró el mayor aumento en comparación con el trimestre anterior, seguido de Austria (+2,5 %) y Letonia (+2,1 %). Se registraron descensos en Suecia (-0,4%) y en Italia (-0,2%). Las tasas de crecimiento año tras año fueron positivas para todos los países.



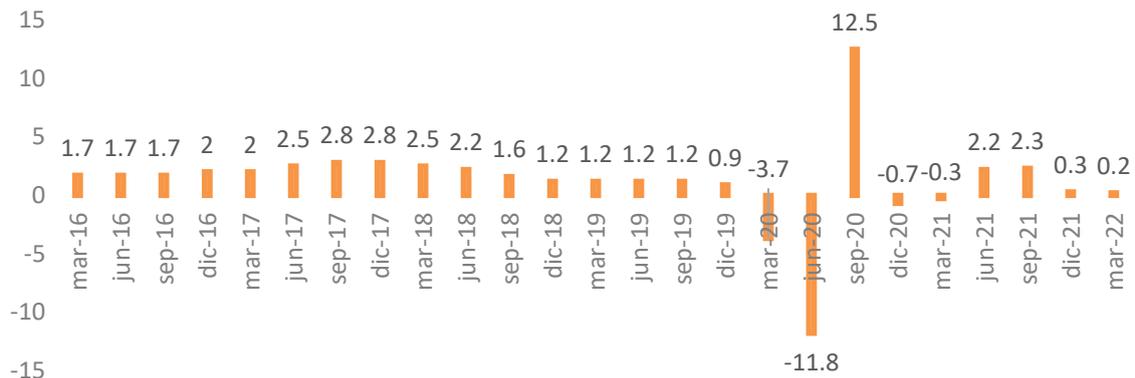
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

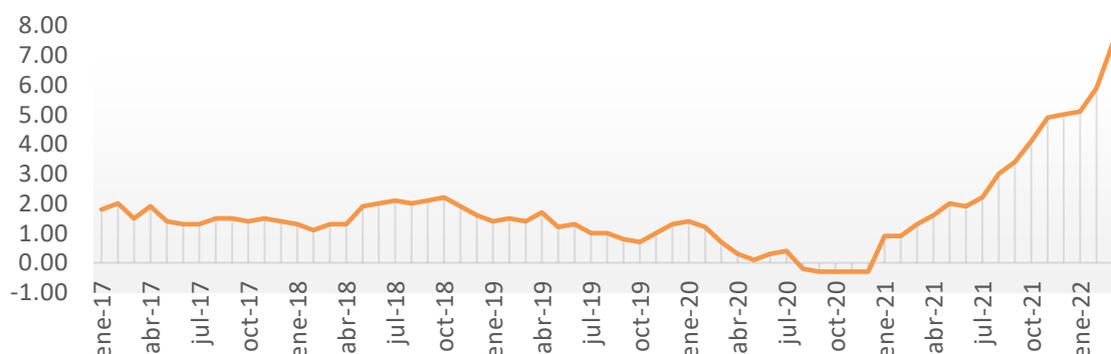
Inflación en marzo 2022

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 7,4 % en marzo de 2022, frente al 5,9 % de febrero. Un año antes, la tasa era del 1,3%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 7,8 % en marzo de 2022, frente al 6,2 % de febrero. Un año antes, la tasa era del 1,7%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Malta (4,5 %), Francia (5,1 %) y Portugal (5,5 %). Las tasas anuales más altas se registraron en Lituania (15,6 %), Estonia (14,8 %) y Chequia (11,9 %). Respecto a febrero, la inflación anual descendió en dos Estados miembros y aumentó en veinticinco.

En marzo, la mayor contribución a la tasa de inflación interanual de la eurozona provino de la energía (+4,36 pp), seguida de los servicios (+1,12 pp), alimentación, alcohol y tabaco (+1,07 pp) y bienes industriales no energéticos (+0,90 pág.).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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

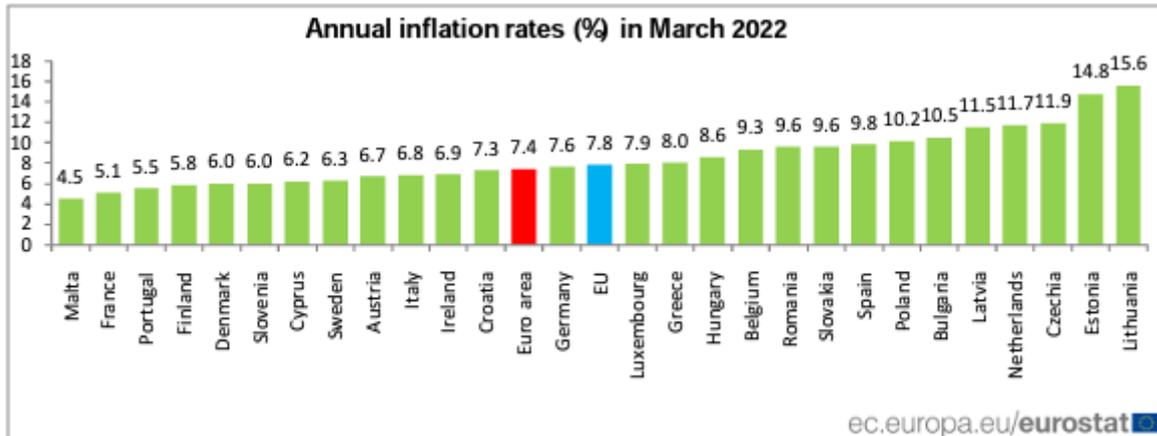


(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional



Política monetaria

El Banco Central Europeo (BCE) confirmó en su reunión de abril, que concluirá las compras de deuda en el tercer trimestre del año porque "la inflación ha aumentado significativamente y continuará siendo elevada durante los próximos meses" por la energía.

Tras la reunión del Consejo de Gobierno, el BCE informó en un comunicado de que mantuvo el tipo de interés de las subastas semanales en el 0 %, el de la facilidad marginal de crédito en el 0,25 % y el de la facilidad de depósito en el -0,25 %.

De cara al futuro, añade la entidad, "la política monetaria del BCE dependerá de los nuevos datos y de la evolución de la evaluación de las perspectivas por el Consejo de Gobierno".

Asimismo, reiteró que subirá los tipos de interés transcurrido algún tiempo desde el final de las compras de deuda y lo hará de forma gradual.

"Cualquier ajuste de los tipos de interés oficiales del BCE tendrá lugar transcurrido algún tiempo desde el final de las compras de deuda" y será gradual, dijo el BCE.

La calibración de las compras de deuda para el tercer trimestre dependerá de los datos.

"La agresión rusa a Ucrania está causando un enorme sufrimiento. También está afectando a la economía en Europa y en otros lugares. El conflicto y la incertidumbre asociada están deteriorando gravemente la confianza de las empresas y de los consumidores", dijo el BCE.

Además, las disrupciones en el comercio ocasionan nueva escasez de materias primas e insumos.

La acusada subida de los precios de la energía y de las materias primas reduce la demanda y frena la producción, según la entidad monetaria.

La evolución de la economía dependerá fundamentalmente de cómo se desarrolle el conflicto bélico en Ucrania, del impacto de las sanciones actuales y de otras posibles medidas futuras.

Debido al notable encarecimiento de los costes de la energía, las presiones inflacionistas se han intensificado en muchos sectores. No obstante el BCE quiere dejar las opciones abiertas para poder reaccionar en caso de que la



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

situación cambie.

"En las actuales condiciones de elevada incertidumbre, el Consejo de Gobierno mantendrá las opciones abiertas, la gradualidad y la flexibilidad en la ejecución de la política monetaria", apostilló el BCE.

El Consejo de Gobierno del BCE está preparado para ajustar todos sus instrumentos dentro de su mandato y actuar con flexibilidad si fuera necesario.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com