



Boletín internacional de febrero 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

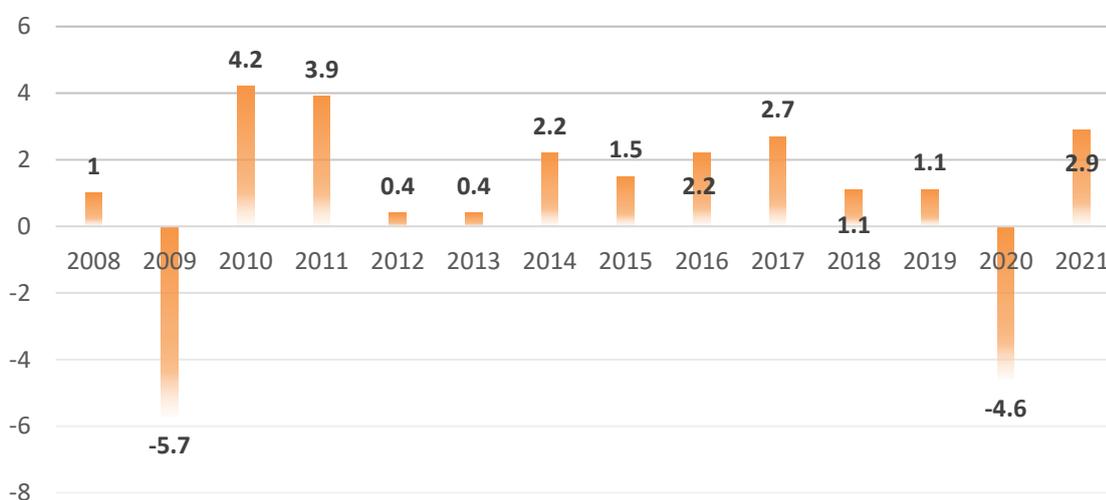
Boletín internacional

Economía de Alemania

Actividad económica del año 2021

El producto interno bruto (PIB) cae un 0,3% en el cuarto trimestre de 2021 sobre el tercer trimestre de 2021 ajustado por variaciones de precios, estacionales y de calendario. Después de que el desempeño económico volviera a aumentar el verano pasado a pesar de los crecientes cuellos de botella en las entregas y la escasez de materiales, la recuperación de la economía alemana se detuvo a finales de año debido a la cuarta ola de Covid-19 y otro refuerzo de las medidas preventivas de Covid-19. Según cifras de la Oficina Federal de Estadística (Destatis), la evolución del PIB fue, sin embargo, más positiva que la reportada en la primera publicación del 28 de enero de 2022, tanto en el cuarto trimestre (-0,3%) como en todo el año 2021 (+2,9%). Los resultados fueron revisados en consecuencia. El PIB cayó un 1,1% en el cuarto trimestre de 2021 en comparación con el cuarto trimestre de 2019, el trimestre anterior al comienzo de la crisis del Covid-19.

ALEMANIA: VARIACIÓN DEL PIB (% ANUAL)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del cuarto trimestre 2021

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 7,0 por ciento en el cuarto trimestre de 2021, según la "segunda" estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el tercer trimestre, el PIB real aumentó 2,3 por ciento.

El aumento del PIB real reflejó principalmente aumentos en la inversión en inventario privado, exportaciones, PCE e inversión fija no residencial que fueron compensados en parte por disminuciones en el gasto del gobierno federal, estatal y local. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, aumentaron.



(506) 2539-9000

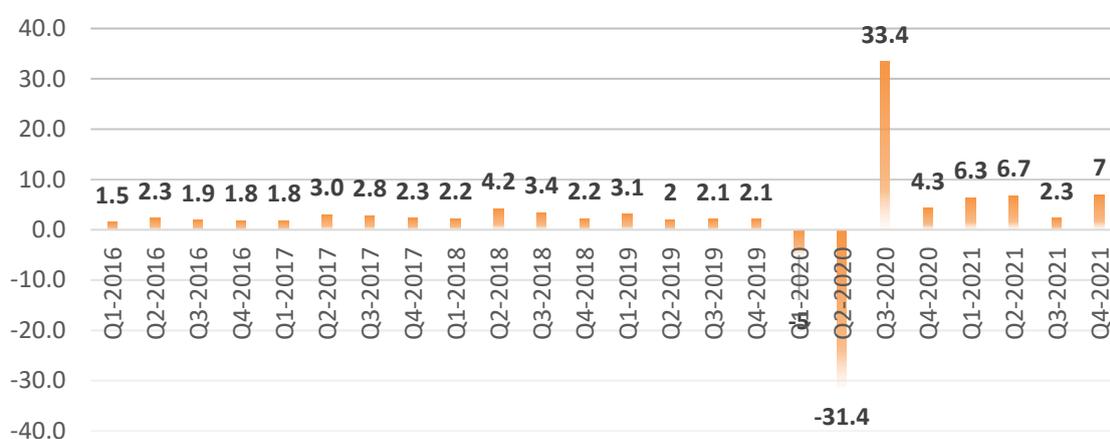


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

La aceleración del PIB real reflejó principalmente repuntes en las exportaciones y la inversión residencial, y aceleraciones en la inversión en inventarios privados y el gasto del consumidor, que fueron compensados en parte por una disminución en el gasto de los gobiernos estatales y locales. Las importaciones se aceleraron.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de enero 2022

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U) aumentó un 0,6 por ciento en enero sobre una base desestacionalizada. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 7,5 por ciento antes del ajuste estacional.

Los aumentos en los índices de alimentos, electricidad y vivienda fueron los que más contribuyeron al aumento de todos los artículos desestacionalizados. El índice de alimentos subió un 0,9 por ciento en enero tras un aumento del 0,5 por ciento en diciembre. El índice de energía también aumentó un 0,9 por ciento durante el mes, con un aumento en el índice de electricidad siendo parcialmente compensado por caídas en el índice de gasolina y el índice de gas natural.

El índice de todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,6 por ciento en enero, el mismo aumento que en diciembre. Esta fue la séptima vez en los últimos 10 meses que aumentó al menos un 0,5 por ciento. Junto con el índice de vivienda, los índices de muebles y operaciones del hogar, automóviles y camiones usados, atención médica y prendas de vestir se encuentran entre los muchos índices que aumentaron durante el mes. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 6,0 por ciento, el mayor cambio en 12 meses desde el período que terminó en agosto mil novecientos ochenta y dos.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



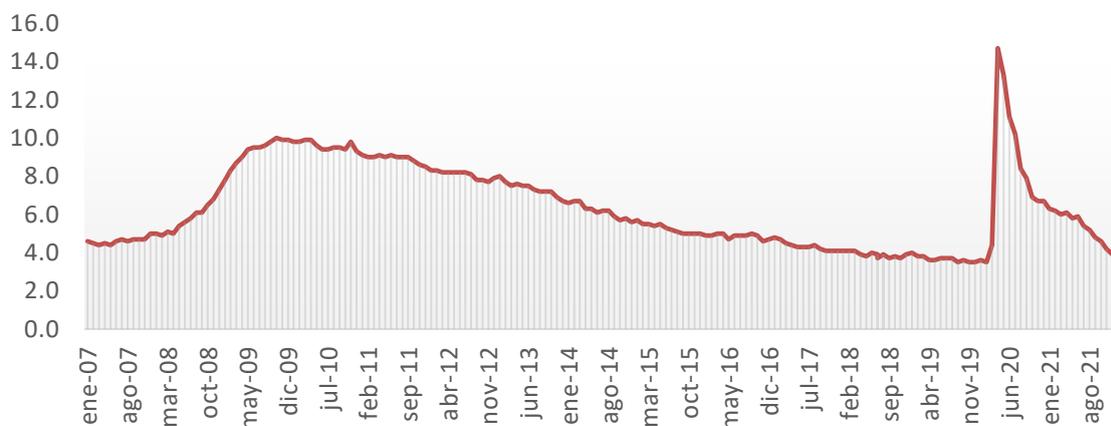
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de enero 2022

El empleo total de la nómina no agrícola aumentó en 467.000 en enero, y la tasa de desempleo apenas cambió a 4,0 por ciento. El crecimiento del empleo continuó en el ocio y la hostelería, en los servicios profesionales y empresariales, en el comercio minorista y en el transporte y el almacenamiento.

Tanto la tasa de desempleo, en 4,0 por ciento, como el número de desempleados, en 6,5 millones, cambiaron poco en enero. Durante el año, la tasa de desempleo se redujo en 2,4 puntos porcentuales y el número de desempleados se redujo en 3,7 millones. En febrero de 2020, antes de la pandemia del coronavirus (COVID-19), la tasa de desempleo era del 3,5 % y los desempleados ascendían a 5,7 millones.

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 cuarto trimestre 2021

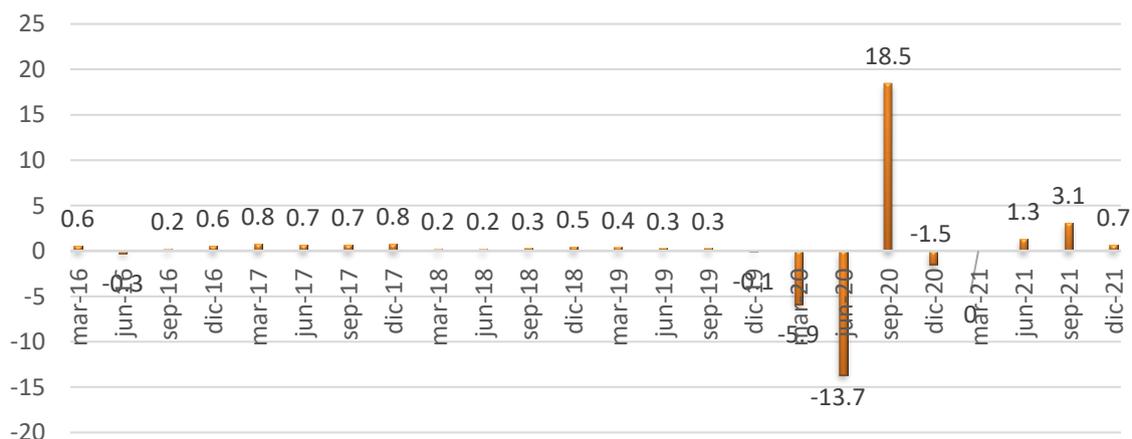
El producto interior bruto (PIB) creció a un ritmo más moderado en el 4T 2021 (+0,7% frente al +3,1%) tras el fuerte aumento registrado en el 3T con las reaperturas en varios sectores de actividad. Después de volver a su nivel anterior a la crisis en el trimestre anterior (+0,2% en comparación con el 4T 2019), el PIB lo superó significativamente en el 4T (+0,9% en comparación con el 4T 2019).

Las distintas contribuciones al crecimiento del PIB han sido más homogéneas este trimestre. La demanda interna final (excluidas las existencias) aportó +0,5 puntos, tras +3,6 puntos en el trimestre anterior: en particular, la tasa de crecimiento del gasto en consumo de los hogares (+0,4% tras +5,6% en el 3T 2021) fue similar a la del consumo bruto formación de capital fijo (FBCF, +0,5% después de +0,1%).

El comercio exterior, aún poniéndose al día, creció más rápido que la demanda interna. El aumento fue más marcado en el lado de las importaciones (+3,6% después del +0,8%) que en el de las exportaciones (+3,2% después del +1,7%). Así, la contribución del comercio exterior al crecimiento del PIB fue ligeramente negativa este trimestre: -0,2 puntos, frente a los +0,2 puntos del trimestre anterior. Finalmente, la contribución de los cambios de inventario al crecimiento del PIB fue positiva este trimestre (+0,4 puntos después de -0,7 puntos en el tercer trimestre de 2021).

En promedio durante 2021, el PIB aumentó un +7,0 % después del -8,0 % en 2020. El nivel promedio del PIB en 2021 estuvo, por lo tanto, un 1,6 % por debajo de su nivel promedio en 2019. Esta primera estimación de los agregados anuales, por la suma de los cuatro trimestres, se consolidará cuando se publiquen las cuentas anuales provisionales de 2021 a finales de mayo de 2022.

FRANCIA: CRECIMIENTO ANUAL (%)



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Inflación de enero 2022

En enero de 2022, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0,3 % en un mes, después del +0,2 % de diciembre. Los precios de la energía repuntaron (+2,9% después del -0,9%) tras los de los productos derivados del petróleo (+4,9% después del -2,2%). Los de alimentación se aceleran ligeramente (+0,6% tras +0,5%) y los de tabaco aumentan un 0,2% tras mantenerse estables el mes anterior. Los precios de los servicios se desaceleraron (+0,3% frente al +0,4%) y los de los bienes manufacturados, en relación con las rebajas de invierno, retrocedieron un 1,0% tras mantenerse estables el mes anterior.

Los precios al consumidor ajustados estacionalmente subieron un 0,6% después del +0,2% de diciembre.

Interanualmente, los precios al consumidor crecieron un 2,9% después del +2,8% en diciembre. Se aceleraron los precios de la energía (+19,9% tras +18,5%) y de los servicios (+2,0% tras +1,8%), así como, en menor medida, los de los alimentos (+1,5% tras +1,4%). Los precios de los productos manufacturados se desaceleraron (+0,6% frente al +1,2%) y los del tabaco retrocedieron ligeramente (-0,1% frente al +0,0%).

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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

Economía de Zona Euro

Actividad económica del cuarto trimestre 2021

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

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 4,6% en la zona del euro y un 4,8 % en la UE en el cuarto trimestre de 2021, tras un +3,9 % en la zona del euro y un +4,1 % en la UE en el trimestre anterior.



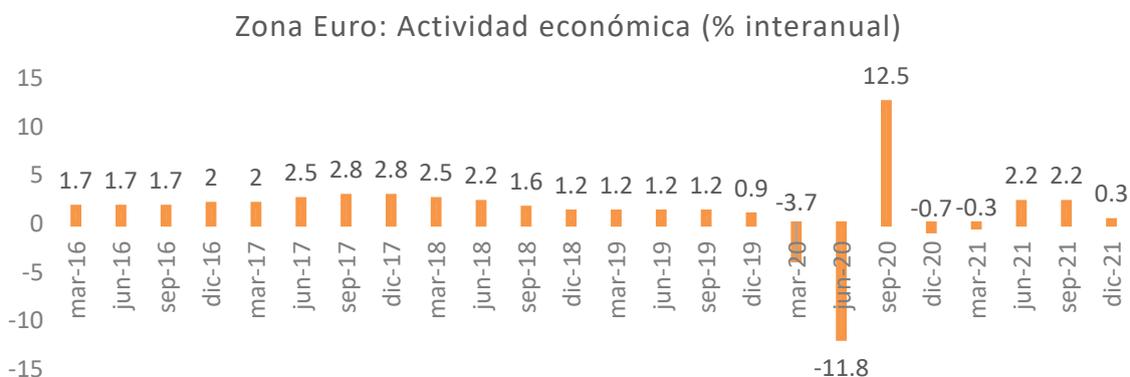
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Según una primera estimación de crecimiento anual para 2021, basada en datos trimestrales corregidos de calendario y desestacionalizados, el PIB aumentó un 5,2% tanto en la eurozona como en la UE.

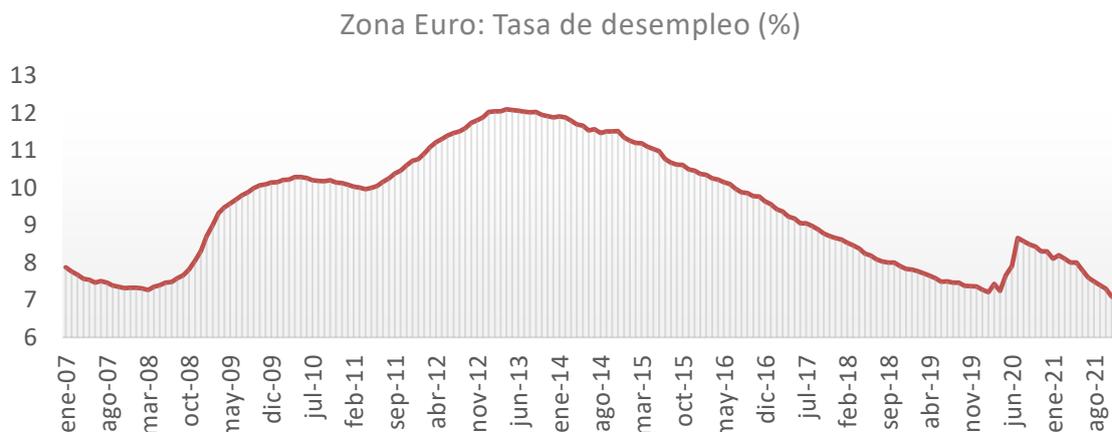


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Desempleo en diciembre 2021

En diciembre de 2021, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro fue del 7,0 %, frente al 7,1 % de noviembre de 2021 y el 8,2 % de diciembre de 2020. La tasa de desempleo de la UE fue del 6,4 % en diciembre de 2021, frente al 6,5 % de noviembre de 2021 y del 7,5% en diciembre de 2020. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 13 612 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 11 481 millones en la zona del euro, estaban desempleados en diciembre de 2021. En comparación con noviembre de 2021, el número de personas desempleadas disminuyó en 210 000 en la UE y en 185 000 en el zona del euro. En comparación con diciembre de 2020, el desempleo disminuyó en 2.196 millones en la UE y en 1.828 millones en la zona del euro.



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

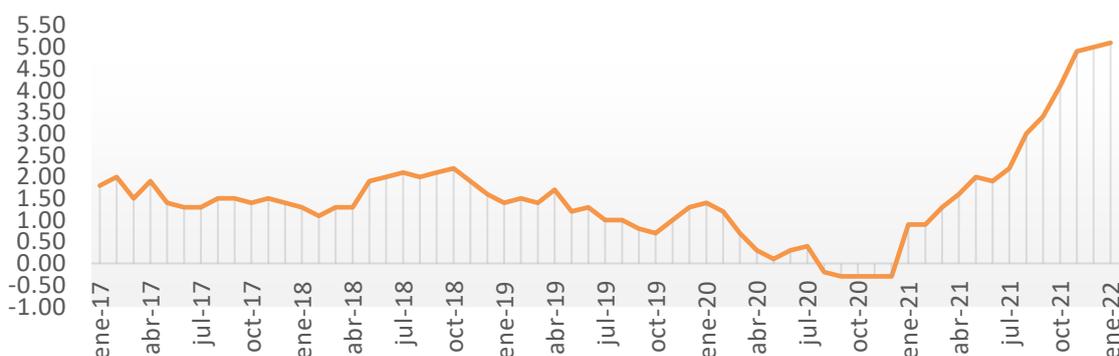
Inflación en enero 2021

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 5,1 % en enero de 2022, frente al 5,0 % de diciembre. Un año antes, la tasa era del 0,9%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 5,6 % en enero de 2022, frente al 5,3 % de diciembre. Un año antes, la tasa era del 1,2%.

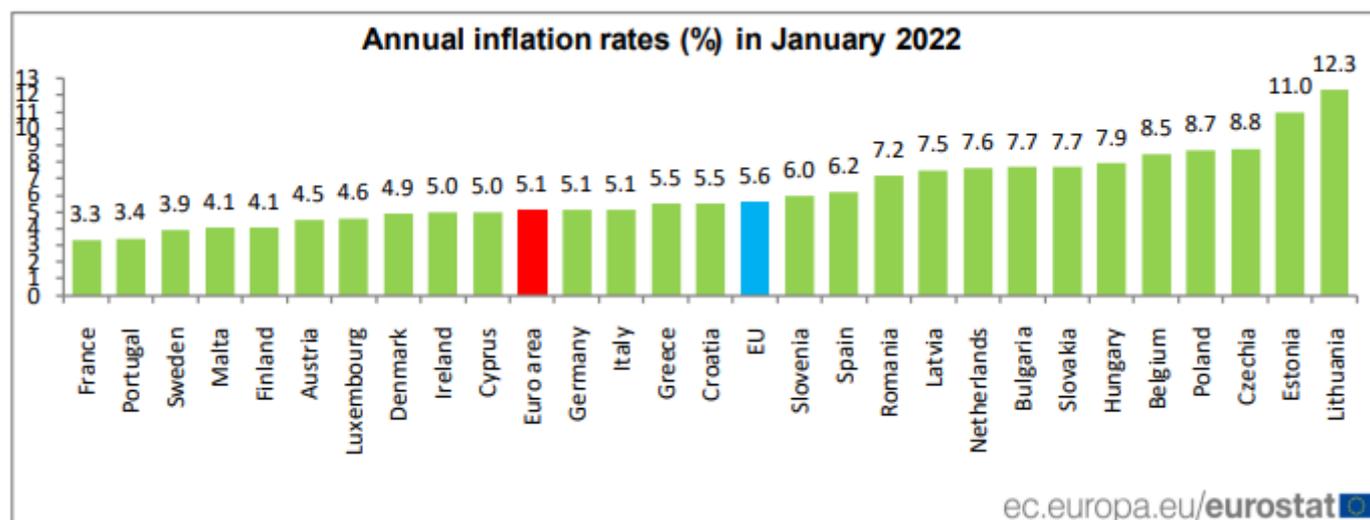
Las tasas anuales más bajas se registran en Francia (3,3%), Portugal (3,4%) y Suecia (3,9%). Las tasas anuales más altas se registraron en Lituania (12,3 %), Estonia (11,0 %) y Chequia (8,8 %). En comparación con diciembre, la inflación anual cayó en ocho Estados miembros y aumentó en diecinueve.

En enero, la mayor contribución a la tasa de inflación interanual de la zona del euro provino de la energía (+2,80 pp), seguida de los servicios (+0,98 pp), alimentación, alcohol y tabaco (+0,77 pp) y bienes industriales no energéticos (+0,56 págs.).

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

Tal como preveía el mercado, el Banco Central Europeo (BCE) no ha movido los tipos de interés de referencia en su reunión de febrero (0,00%). El tipo de la facilidad de depósito se mantiene igualmente en el -0,50% y el tipo de facilidad marginal del crédito sigue en el 0,25%.

Y el discurso no ha variado: “El Consejo de Gobierno espera que los tipos de interés oficiales del BCE se mantengan en sus niveles actuales o inferiores hasta que la inflación alcance el 2%, y considera que el progreso realizado en la inflación subyacente está lo suficientemente avanzado como para ser consistente con una inflación que se estabiliza en 2% a medio plazo”.

No obstante, Christine Lagarde, presidenta del organismo, ha confirmado en su rueda de prensa que “en el primer trimestre de 2022, el Consejo de Gobierno ya está realizando compras netas de activos bajo el programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP) a un ritmo inferior al del trimestre anterior” y que “suspenderá las compras netas de activos en el marco del PEPP a finales de marzo”.

Lagarde ha explicado que “el BCE tiene la intención de reinvertir los pagos de principal de los valores adquiridos al amparo del PEPP al vencimiento hasta al menos finales de 2024”.

En este sentido, Lagarde ha defendido la postura acomodaticia del organismo: “La pandemia ha demostrado que, en condiciones de tensión, la flexibilidad en el diseño y la realización de compras de activos ha ayudado a contrarrestar la transmisión deficiente de la política monetaria y ha hecho que los esfuerzos del Consejo de Gobierno para lograr su objetivo sean más efectivos”, ha dicho.

Es más, aunque la presidenta del BCE ha recordado los riesgos de la inflación y ha reconocido que ésta se mantendrá alta durante más tiempo de lo inicialmente previsto, ha indicado la posible continuidad de esta política laxa. “En condiciones de tensión, la flexibilidad seguirá siendo un elemento de la política monetaria siempre que las amenazas a la transmisión de la política monetaria pongan en peligro el logro de la estabilidad de precios”.

En cuanto al programa de compra de activos (APP), Lagarde ha confirmado lo ya publicado en el comunicado del BCE: “En línea con la reducción gradual de las compras de activos decidida en diciembre de 2021, las compras netas mensuales ascenderán a 40.000 millones de euros en el segundo trimestre de 2022 y 30.000 en el tercer trimestre. A partir de octubre, se mantendrán a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros durante el tiempo que sea necesario para reforzar el impacto acomodaticio de sus tipos de referencia”. Y añade: “El Consejo de Gobierno espera que las compras netas finalicen poco antes de que empiece a subir los tipos de interés oficiales del BCE”.

El tono de la reunión de diciembre también se ha mantenido en esta ocasión con respecto a las operaciones de refinanciación. El BCE seguirá supervisando las condiciones de financiación bancaria y espera que las condiciones especiales aplicables bajo TLTRO III finalicen en junio de este año.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com