



Boletín internacional de junio 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

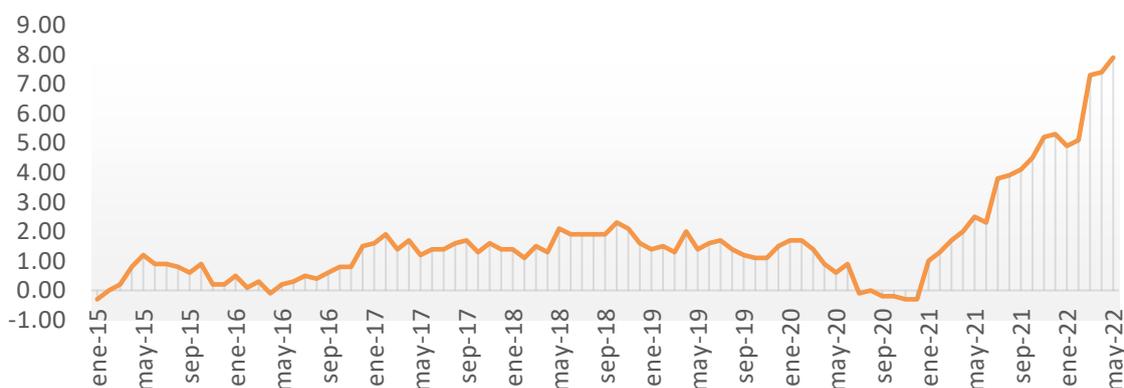
Boletín internacional

Economía de Alemania

Inflación de mayo 2022

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios de consumo (IPC), se situó en el +7,9 % en mayo de 2022. “La tasa de inflación alcanzó así un máximo histórico por tercer mes consecutivo desde la reunificación alemana. La principal razón de la alta inflación sigue siendo el aumento de los precios de los productos energéticos. Pero también vemos aumentos de precios para muchos otros bienes, especialmente alimentos”, dijo el Dr. Georg Thiel, presidente de la Oficina Federal de Estadística (Destatis). “Una tasa de inflación similarmente alta se registró por última vez en el antiguo territorio de la República Federal en el invierno de 1973/1974, cuando los precios del petróleo aumentaron considerablemente como consecuencia de la primera crisis del petróleo”, dijo Thiel. En marzo de 2022, la tasa de inflación se situó en +7,3% y en abril de 2022 en +7,4%. La Oficina Federal de Estadística también informa que los precios al consumidor en mayo de 2022 aumentaron un 0,9% en abril 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 1,6 por ciento en el primer trimestre de 2022, según la "tercera" estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el cuarto trimestre de 2021, el PIB real aumentó un 6,9 por ciento.

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

La disminución de las exportaciones reflejó disminuciones generalizadas en los bienes no duraderos. La disminución en el gasto del gobierno federal reflejó principalmente una disminución en el gasto



(506) 2539-9000



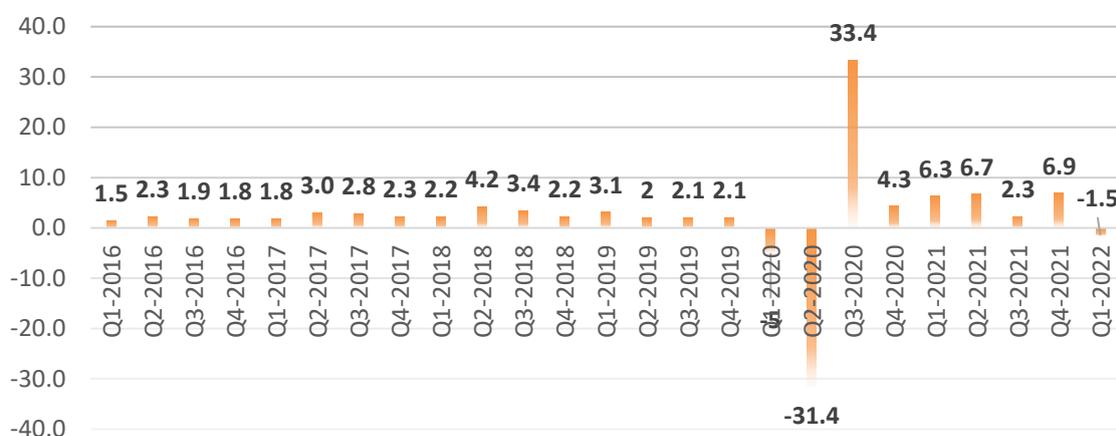
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

de defensa en bienes y servicios intermedios. La disminución de la inversión privada en inventario estuvo liderada por disminuciones en el comercio mayorista (principalmente vehículos motorizados), así como en la minería, los servicios públicos y la construcción (en particular, los servicios públicos). El aumento de las importaciones estuvo encabezado por un aumento de los bienes (en particular, bienes de consumo no alimentarios ni automotrices).

El aumento en la inversión fija no residencial reflejó aumentos en equipos y productos de propiedad intelectual. El aumento en PCE reflejó un aumento en el gasto en servicios (liderado por vivienda y servicios públicos y "otros" servicios) que fue parcialmente compensado por una disminución en el gasto en bienes. Dentro de los bienes, las disminuciones generalizadas en los bienes no duraderos (encabezados por los comestibles, así como la gasolina y otros bienes energéticos) fueron compensadas en gran medida por un aumento en los bienes duraderos (encabezados por los vehículos motorizados y sus repuestos).

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de mayo 2022

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U) aumentó un 1,0 por ciento en mayo sobre una base desestacionalizada después de subir un 0,3 por ciento en abril. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 8,6 por ciento antes del ajuste estacional.

El aumento fue generalizado, siendo los índices de vivienda, gasolina y alimentos los que más contribuyeron. Después de caer en abril, el índice de energía aumentó un 3,9 por ciento durante el mes con el índice de gasolina aumentando un 4,1 por ciento y los otros índices de componentes principales también aumentando. El índice de alimentos aumentó un 1,2 por ciento en mayo, mientras que el índice de alimentos en el hogar aumentó un 1,4 por ciento.

El índice de todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,6 por ciento en mayo, el mismo aumento que en abril. Si bien casi todos los componentes principales aumentaron durante el mes, los mayores contribuyentes fueron los índices de vivienda, tarifas aéreas, automóviles y



(506) 2539-9000



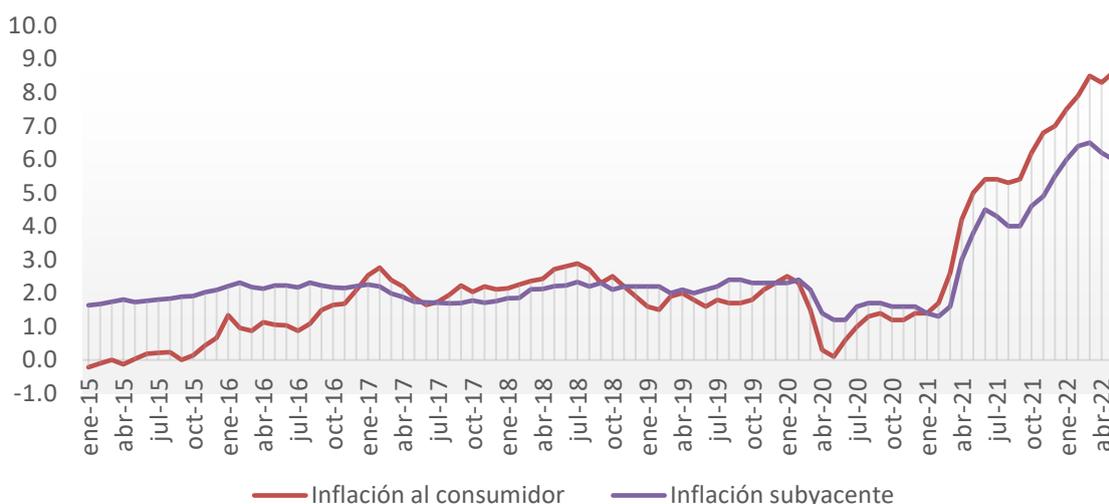
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

camiones usados y vehículos nuevos. Los índices de atención médica, muebles y operaciones para el hogar, recreación y vestuario también aumentaron en mayo.

El índice de todos los artículos aumentó un 8,6 por ciento en los 12 meses que finalizaron en mayo, el mayor aumento en 12 meses desde el período que finalizó en diciembre de 1981. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 6,0 por ciento en los últimos 12 meses. El índice de energía aumentó un 34,6 por ciento durante el último año, el mayor aumento de 12 meses desde el período que finalizó en septiembre de 2005. El índice de alimentos aumentó un 10,1 por ciento durante los 12 meses que finalizaron en mayo, el primer aumento del 10 por ciento o más desde el período que finalizó. marzo de 1981.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de mayo 2022

El empleo total de la nómina no agrícola aumentó en 390.000 en mayo, y la tasa de desempleo se mantuvo en el 3,6 por ciento, informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU.

Se produjeron aumentos notables de puestos de trabajo en el ocio y la hospitalidad, en los servicios profesionales y empresariales, y en el transporte y el almacenamiento. El empleo en el comercio minorista disminuyó.

En mayo, la tasa de desempleo fue del 3,6 por ciento por tercer mes consecutivo, y el número de personas desempleadas se mantuvo esencialmente sin cambios en 6,0 millones. Estas medidas difieren un poco de sus valores en febrero de 2020 (3,5 por ciento y 5,7 millones, respectivamente), antes de la pandemia de coronavirus (COVID-19).



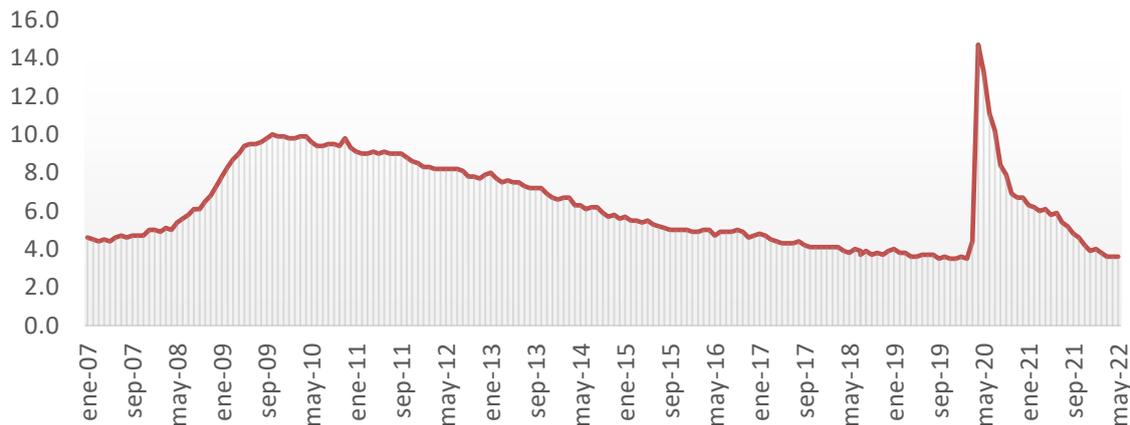
(506) 2539-9000



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 elevó su tasa de interés objetivo en tres cuartos de punto porcentual para frenar un repunte de la inflación, y proyectó una desaceleración de la economía y un alza del desempleo en los próximos meses.

La subida de tasas fue la mayor realizada por el banco central estadounidense desde 1994, y se decide después de que datos mostraron escasos avances en su batalla contra la inflación.

Los funcionarios del banco central de Estados Unidos señalaron una trayectoria más rápida de alzas de los costos de los préstamos, alineando más estrechamente la política monetaria con un rápido cambio esta semana en las opiniones del mercado financiero sobre lo que se necesita para controlar los precios.

"La inflación sigue siendo alta, lo que refleja los desequilibrios de la oferta y la demanda relacionados con la pandemia, el aumento de los precios de la energía y las presiones más generales sobre los precios", dijo el Comité Federal de Mercado Abierto del banco central en un comunicado al final de su última reunión de dos días en Washington.

"El comité está firmemente comprometido a devolver la inflación a su objetivo del 2%", añadió.

El comunicado siguió citando la guerra en Ucrania y las políticas de confinamiento de China como fuentes de inflación.

El presidente de la Fed, Jerome Powell, en una rueda de prensa posterior a la decisión, dijo que los responsables de la política monetaria "llegaron a la opinión" de que debían adelantarse para llevar las tasas a un rango más neutral rápidamente.

"Setenta y cinco puntos básicos parecían lo correcto en esta reunión, y eso es lo que hicimos", apuntó.

Además, Powell dijo que un aumento de tres cuartos de punto o de medio punto sería "muy probablemente" el resultado apropiado de la próxima reunión del banco central a finales de julio. Aun así, sostuvo que no esperaba que los aumentos de 75 puntos básicos del miércoles "vayan a ser habituales".



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

La medida elevó el tasa de interés de los fondos federales de corto plazo a un rango de entre el 1,50% y el 1,75%, y los funcionarios de la Fed proyectaron un aumento del tipo hasta el 3,4% a finales de este año y hasta el 3,8% en 2023, lo que supone un cambio sustancial respecto a la mediana de las proyecciones de marzo, que preveían un alza al 1,9% este año.

La política monetaria más estricta se acompañó de una rebaja de las perspectivas económicas de la Fed, que ahora considera que la economía se ralentizará a una tasa de crecimiento inferior a la tendencia del 1,7% este año, que el desempleo aumentará al 3,7% a fines de este año y que seguirá subiendo hasta el 4,1% hasta 2024.

Aunque ningún responsable de la política monetaria prevé una recesión total, la gama de previsiones de crecimiento económico se aproxima a cero en 2023 y se pronostica que el tipo de interés de los fondos federales bajará en 2024.

Las proyecciones suponen un distanciamiento de recientes esfuerzos del banco central por presentar una política monetaria más estricta y un control de la inflación que vaya a la par de un desempleo estable y bajo. La tasa de desempleo del 4,1% prevista para 2024 está ahora ligeramente por encima del nivel que los funcionarios del organismo suelen considerar coherente con el pleno empleo.

Desde marzo, cuando los funcionarios de la Fed proyectaron que podrían subir el costo del crédito y controlar la inflación con la tasa de desempleo manteniéndose en torno al 3,5%, la inflación se ha mantenido obstinadamente en el nivel más alto de los últimos 40 años, sin que haya señales de que alcance el pico.

Incluso con las medidas más agresivas sobre las tasas de interés adoptadas el miércoles, los responsables de la política monetaria consideran que la inflación, medida por el índice de precios de los gastos de consumo personal, se situará en el 5,2% durante este año y solo se ralentizará gradualmente a un 2,2% en 2024.

La inflación se ha convertido en el problema económico más acuciante para la Fed y ha empezado a configurar también el panorama político, con el deterioro de la confianza de los hogares en un contexto de aumento de los precios de los alimentos y la gasolina.

La presidenta de la Fed de Kansas City, Esther George, fue la única responsable de la política monetaria que discrepó de la decisión del miércoles, prefiriendo una subida de medio punto porcentual.

El resumen de las proyecciones se encuentra en el siguiente cuadro:



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, June 2022

Percent

| Variable | Median ¹ | | | | Central Tendency ² | | | | Range ³ | | | |
|---|---------------------|------|------|------------|-------------------------------|---------|---------|------------|--------------------|---------|---------|------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | Longer run | 2022 | 2023 | 2024 | Longer run | 2022 | 2023 | 2024 | Longer run |
| Change in real GDP | 1.7 | 1.7 | 1.9 | 1.8 | 1.5-1.9 | 1.3-2.0 | 1.5-2.0 | 1.8-2.0 | 1.0-2.0 | 0.8-2.5 | 1.0-2.2 | 1.6-2.2 |
| March projection | 2.8 | 2.2 | 2.0 | 1.8 | 2.5-3.0 | 2.1-2.5 | 1.8-2.0 | 1.8-2.0 | 2.1-3.3 | 2.0-2.9 | 1.5-2.5 | 1.6-2.2 |
| Unemployment rate | 3.7 | 3.9 | 4.1 | 4.0 | 3.6-3.8 | 3.8-4.1 | 3.9-4.1 | 3.5-4.2 | 3.2-4.0 | 3.2-4.5 | 3.2-4.3 | 3.5-4.3 |
| March projection | 3.5 | 3.5 | 3.6 | 4.0 | 3.4-3.6 | 3.3-3.6 | 3.2-3.7 | 3.5-4.2 | 3.1-4.0 | 3.1-4.0 | 3.1-4.0 | 3.5-4.3 |
| PCE inflation | 5.2 | 2.6 | 2.2 | 2.0 | 5.0-5.3 | 2.4-3.0 | 2.0-2.5 | 2.0 | 4.8-6.2 | 2.3-4.0 | 2.0-3.0 | 2.0 |
| March projection | 4.3 | 2.7 | 2.3 | 2.0 | 4.1-4.7 | 2.3-3.0 | 2.1-2.4 | 2.0 | 3.7-5.5 | 2.2-3.5 | 2.0-3.0 | 2.0 |
| Core PCE inflation ⁴ | 4.3 | 2.7 | 2.3 | | 4.2-4.5 | 2.5-3.2 | 2.1-2.5 | | 4.1-5.0 | 2.5-3.5 | 2.0-2.8 | |
| March projection | 4.1 | 2.6 | 2.3 | | 3.9-4.4 | 2.4-3.0 | 2.1-2.4 | | 3.6-4.5 | 2.1-3.5 | 2.0-3.0 | |
| Memo: Projected appropriate policy path | | | | | | | | | | | | |
| Federal funds rate | 3.4 | 3.8 | 3.4 | 2.5 | 3.1-3.6 | 3.6-4.1 | 2.9-3.6 | 2.3-2.5 | 3.1-3.9 | 2.9-4.4 | 2.1-4.1 | 2.0-3.0 |
| March projection | 1.9 | 2.8 | 2.8 | 2.4 | 1.6-2.4 | 2.4-3.1 | 2.4-3.4 | 2.3-2.5 | 1.4-3.1 | 2.1-3.6 | 2.1-3.6 | 2.0-3.0 |

Fuente: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomccalendars.htm>

Economía de Francia

Inflación de mayo 2022

En mayo de 2022, el índice de precios al consumidor (IPC) aumentó un 0,7 % en un mes, después del +0,4 % de abril. Los precios de la energía se recuperaron (+1,6% después del -2,5%) ligado al repunte de los precios de los productos petrolíferos (+2,9% después del -6,8%). Las de manufacturas se mantienen en el mismo nivel que en abril (+0,5%). El aumento de los precios de los alimentos es claro pero menos sostenido que en el mes anterior (+1,0% después de +1,4%). Los precios de los servicios también se desaceleraron (+0,5% tras +0,7%).

Los precios al consumidor ajustados estacionalmente subieron un 0,6% después del +0,5% de abril.

Interanualmente, los precios al consumidor crecieron un 5,2% después del +4,8% en abril. Este aumento de la inflación se debió a la aceleración de los precios de la energía (+27,8% tras +26,5%), servicios (+3,2% tras +3,0%), alimentos (+4,3% tras +3,8%) y bienes manufacturados (+3,0% tras +2,6%).

Interanualmente, la inflación subyacente creció en mayo, hasta el +3,7%, tras el +3,2% de abril. El Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) subió un 0,8% en un mes, tras un +0,5% en abril; interanual, aumenta un 5,8% tras el +5,4% del mes anterior.



(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.

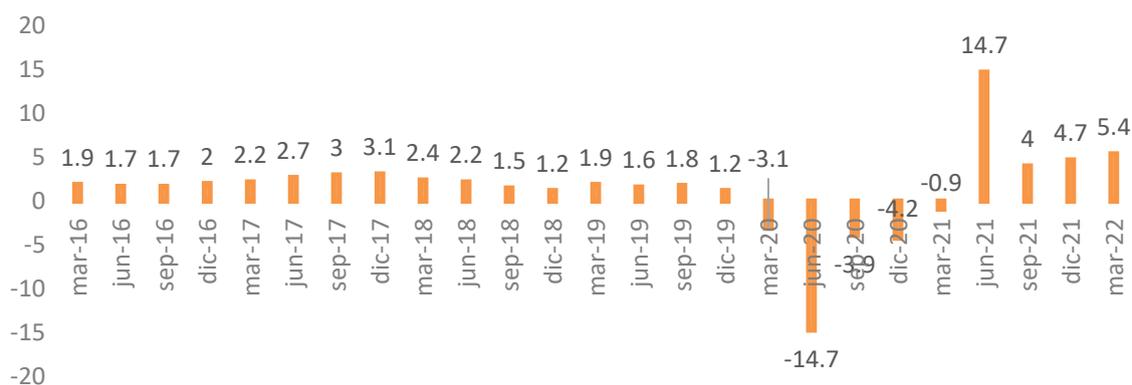
Economía de Zona Euro

Actividad económica del primer trimestre 2022

En el primer trimestre de 2022, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,6% en la zona del euro y un 0,7% en la UE en comparación con el trimestre anterior, según una estimación publicada por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. En el cuarto trimestre de 2021, el PIB había crecido un 0,2 % 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 5,4 % en la zona del euro y un 5,6 % 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 cuarto trimestre de 2021.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

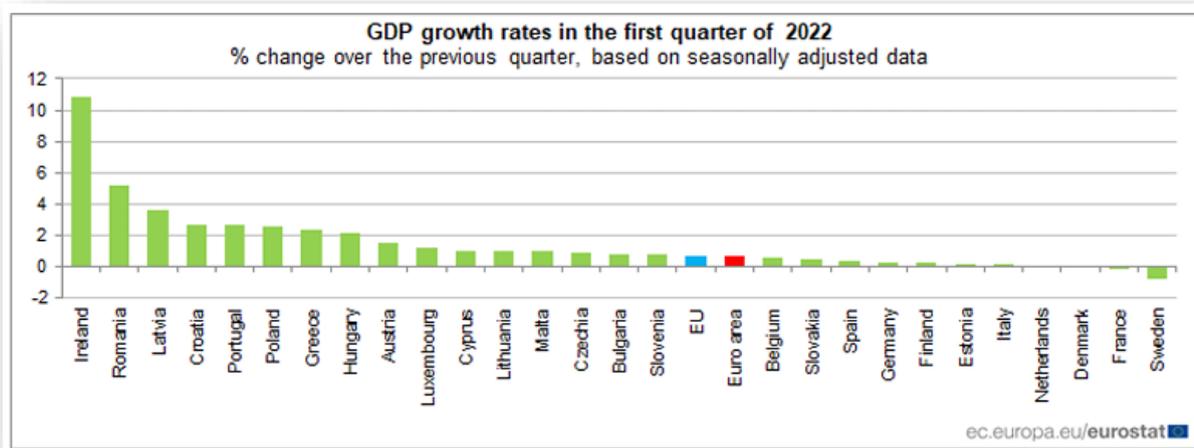


(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

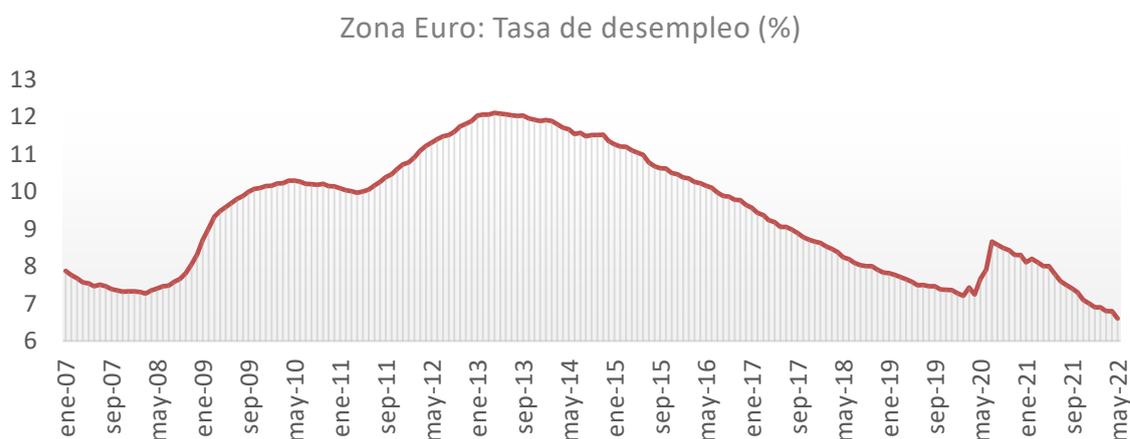
Boletín internacional



Desempleo en mayo 2022

En mayo de 2022, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro fue del 6,6 %, por debajo del 6,7 % de abril de 2022 y del 8,1 % de mayo de 2021. La tasa de desempleo de la UE fue del 6,1 % en mayo de 2022, estable en comparación con abril de 2022 y menor del 7,3% en mayo de 2021. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 13.066 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 11.004 millones en la zona del euro, estaban desempleados en mayo de 2022. En comparación con mayo de 2021, el desempleo disminuyó en 2.515 millones en la UE y en 2.165 millones en la zona del euro.



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

Inflación en mayo 2022

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 8,1 % en mayo de 2022, frente al 7,4 % de



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

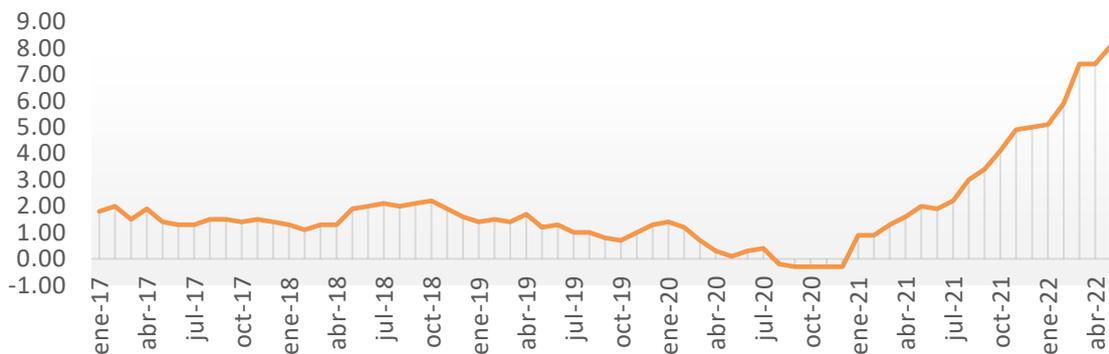
Boletín internacional

abril. Un año antes, la tasa era del 2,0%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 8,8 % en mayo de 2022, frente al 8,1 % de abril. Un año antes, la tasa era del 2,3%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

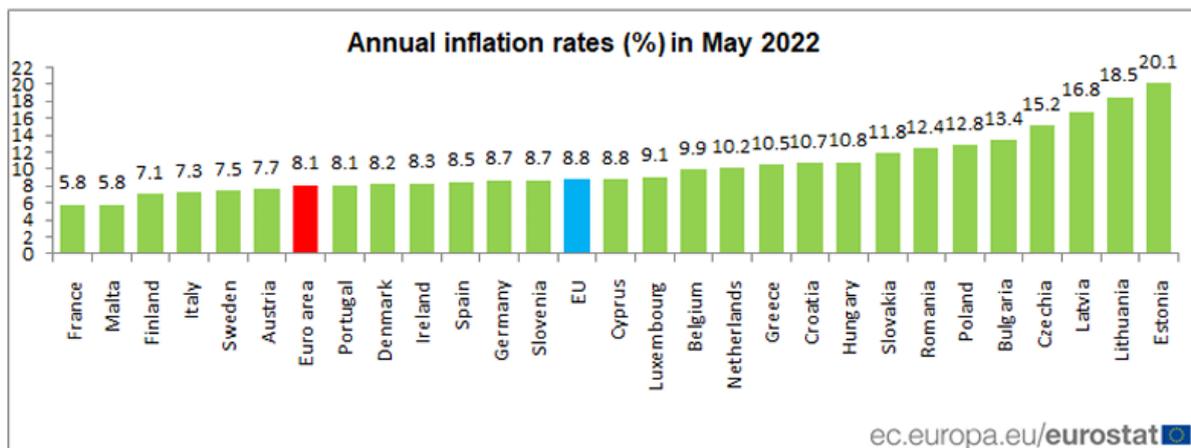
Las tasas anuales más bajas se registraron en Francia, Malta (ambos 5,8%) y Finlandia (7,1%). Las tasas anuales más altas se registraron en Estonia (20,1 %), Lituania (18,5 %) y Letonia (16,8 %). En comparación con abril, la inflación anual cayó en un Estado miembro y aumentó en veintiséis.

En mayo, la mayor contribución a la tasa de inflación interanual de la eurozona provino de la energía (+3,87 pp), seguida de alimentación, alcohol y tabaco (+1,59 pp), servicios (+1,46 pp) y bienes industriales no energéticos (+1,13 pág.).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



Política monetaria

El Banco Central Europeo puso fin en su reunión de junio a un prolongado plan de estímulo y señaló una serie de subidas de los tipos que podrían ampliarse a partir de septiembre si las perspectivas de inflación no mejoran.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

El BCE teme que el crecimiento de los precios se extienda y se convierta en una espiral de precios y salarios difícil de romper, poniendo fin a una década de crecimiento anémico de los precios y anunciando una nueva era de precios más altos.

El BCE ha anunciado que pondrá fin a la compra de bonos el 1 de julio y subirá los tipos de interés en 25 puntos básicos ese mismo mes. Volverá a subirlos en septiembre y podría optar por un movimiento mayor si la inflación sigue sorprendiendo.

"El Consejo de Gobierno tiene la intención de elevar los tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos en su reunión de política monetaria de julio", dijo el BCE.

"El Consejo de Gobierno prevé volver a subir los tipos de interés oficiales del BCE en septiembre", dijo. "Si las perspectivas de inflación a medio plazo persisten o se deterioran, será apropiado un incremento mayor en la reunión de septiembre".

El rápido aumento de la inflación fue impulsado inicialmente por los precios de la energía, pero los costes de los alimentos y los servicios también están subiendo ahora.

El tamaño de las subidas de tipos para frenar el crecimiento de los precios ha sido objeto de un intenso debate por parte de los dirigentes monetarios del BCE. Su economista jefe Philip Lane prefiere movimientos de 25 puntos básicos en julio y septiembre, pero otros abogan por considerar 50 puntos básicos.

En apoyo de sus argumentos, el BCE ha vuelto a elevar sus previsiones de inflación, que ahora se sitúa en el 6,8% este año, frente a la previsión anterior del 5,1%. En 2023, prevé la inflación en el 3,5%, y en 2024 la prevé en el 2,1%, lo que supone cuatro años consecutivos en que la inflación se supera.

"El Consejo de Gobierno anticipa que será conveniente una senda gradual pero sostenida de nuevos aumentos de los tipos de interés", dijo el BCE.

"La alta inflación es un reto importante para todos nosotros. El Consejo de Gobierno se asegurará de que la inflación vuelva a su objetivo del 2% a medio plazo", dijo.

Los mercados prevén subidas de tipos de 139 puntos básicos para finales de este año, es decir, un aumento en cada reunión a partir de julio, y algunas de las subidas superan los 25 puntos básicos.

También prevén un conjunto de 230 puntos básicos de movimientos en el tipo de depósito para finales de 2023, lo que sitúa el pico de los tipos de interés cerca del 2%.

Esto deja a Lagarde en una posición complicada el jueves, apenas unos meses después de que dijera que era muy poco probable una subida de tipos este año.

Si no hace caso a los mercados, se podría valorar un endurecimiento aún más agresivo, lo que elevaría innecesariamente los costes de los préstamos. Pero si se retrae con fuerza, la presidenta del BCE podría señalar un compromiso que podría quedar obsoleto en unas semanas, al igual que la promesa de no subir los tipos.

La primera subida de tipos del BCE en más de una década le dejará por detrás de la mayoría de sus homólogos mundiales, incluida la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Inglaterra, que han



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

subido los tipos de forma agresiva y han prometido aún más medidas.

A diferencia de la Reserva Federal, el BCE tampoco tiene planes de reducir su balance, y los dirigentes monetarios han reafirmado su compromiso de seguir reinvertiendo el efectivo que vence de los 5 billones de euros de deuda pública y privada que posee el BCE.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com