



## Boletín internacional de julio 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](mailto:clientes@popularvalores.com)

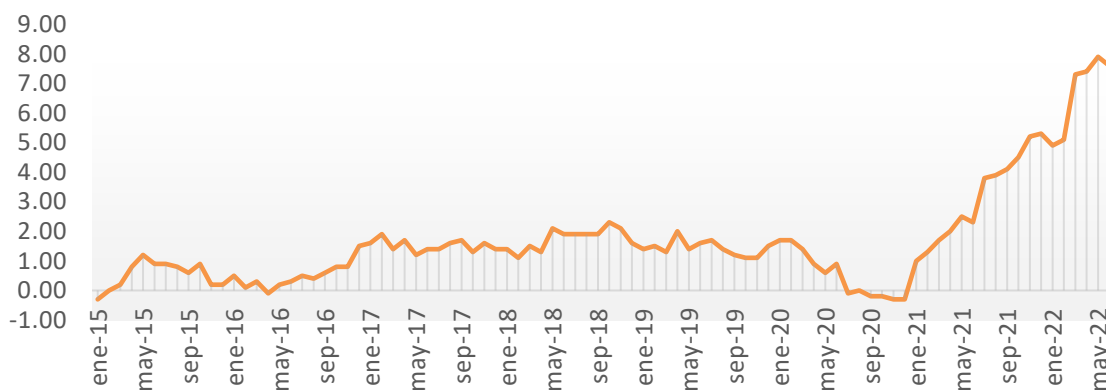
# Boletín internacional

## Economía de Alemania

### Inflación de junio 2022

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios de consumo, se situó en el +7,6 % en junio de 2022. Aunque la tasa de inflación se redujo ligeramente, se mantuvo en un nivel elevado, claramente por encima del 7%. En mayo de 2022, la tasa de inflación había sido del +7,9%. “Las principales razones de la alta inflación siguen siendo las subidas de precios de los productos energéticos. El billete de 9 euros y el descuento en combustible tuvieron un ligero efecto a la baja en la tasa de inflación general en junio de 2022”, dijo el Dr. Georg Thiel, presidente de la Oficina Federal de Estadística. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor en junio de 2022 aumentaron un 0,1% en mayo 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 segundo trimestre 2022

El producto interno bruto (PIB) real disminuyó a una tasa anual del 0,9 por ciento en el segundo trimestre de 2022, según la estimación "avance" publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el primer trimestre, el PIB real disminuyó 1,6 por ciento.

La disminución del PIB real reflejó disminuciones en la inversión privada en inventario, la inversión fija residencial, el gasto del gobierno federal, el gasto del gobierno estatal y local y la inversión fija no residencial que fueron parcialmente compensadas por aumentos en las exportaciones y los gastos de consumo personal (PCE). Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, aumentaron.

La disminución de la inversión privada en inventario estuvo liderada por una disminución en el comercio minorista (principalmente tiendas de mercadería general y concesionarios de vehículos motorizados). La disminución de la inversión fija residencial estuvo liderada por una disminución en "otras" estructuras (específicamente las comisiones de los corredores). La disminución en el



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

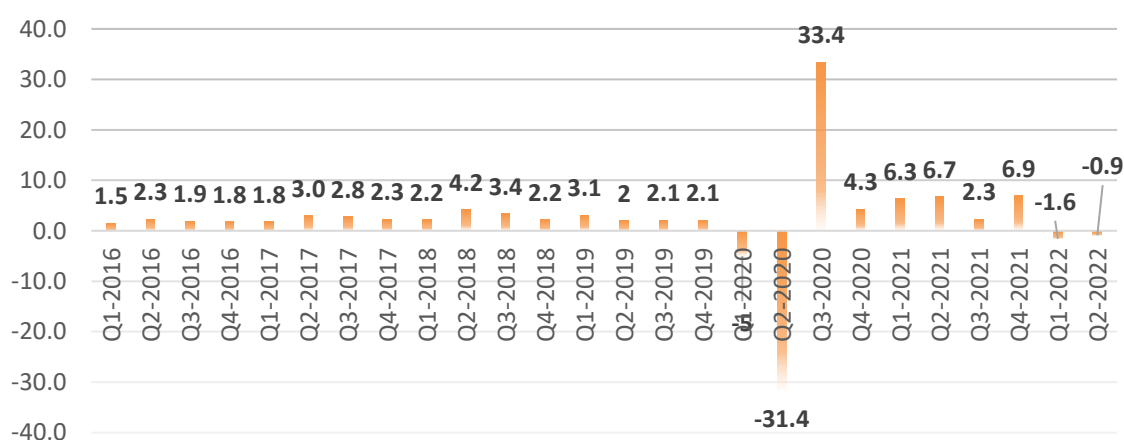
## Boletín internacional

gasto del gobierno federal reflejó una disminución en el gasto no relacionado con la defensa que fue compensado en parte por un aumento en el gasto en defensa. La disminución en el gasto no relacionado con la defensa reflejó la venta de petróleo crudo de la Reserva Estratégica de Petróleo, lo que da como resultado una disminución correspondiente en los gastos de consumo. Debido a que el petróleo vendido por el gobierno ingresa a los inventarios privados, no hay un efecto neto directo sobre el PIB. La disminución en el gasto de los gobiernos estatales y locales estuvo liderada por una disminución en la inversión en estructuras. La disminución en la inversión fija no residencial reflejó disminuciones en estructuras y equipos que fueron compensadas en su mayoría por un aumento en los productos de propiedad intelectual. El aumento de las importaciones reflejó un aumento de los servicios (encabezados por los viajes).

El aumento de las exportaciones reflejó incrementos tanto en bienes (liderados por suministros y materiales industriales) como en servicios (liderados por viajes). El aumento en el PCE reflejó un aumento en los servicios (liderados por servicios de alimentación y alojamiento, así como atención médica) que fue parcialmente compensado por una disminución en bienes (liderados por alimentos y bebidas).

El PIB real disminuyó menos en el segundo trimestre que en el primero, disminuyendo un 0,9 por ciento después de disminuir un 1,6 por ciento. La menor disminución reflejó un repunte en las exportaciones y una menor disminución en el gasto del gobierno federal que fueron parcialmente compensados por mayores caídas en la inversión en inventario privado y el gasto del gobierno estatal y local, una desaceleración en PCE y reducciones en la inversión fija no residencial y la inversión fija residencial. Las importaciones se desaceleraron.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de [www.bea.gov](http://www.bea.gov)

### Inflación de junio 2022

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U, por sus siglas en inglés) aumentó un 1,3 por ciento en junio sobre una base desestacionalizada después de subir un 1,0 por ciento en mayo, la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 9,1 por ciento antes del ajuste estacional.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

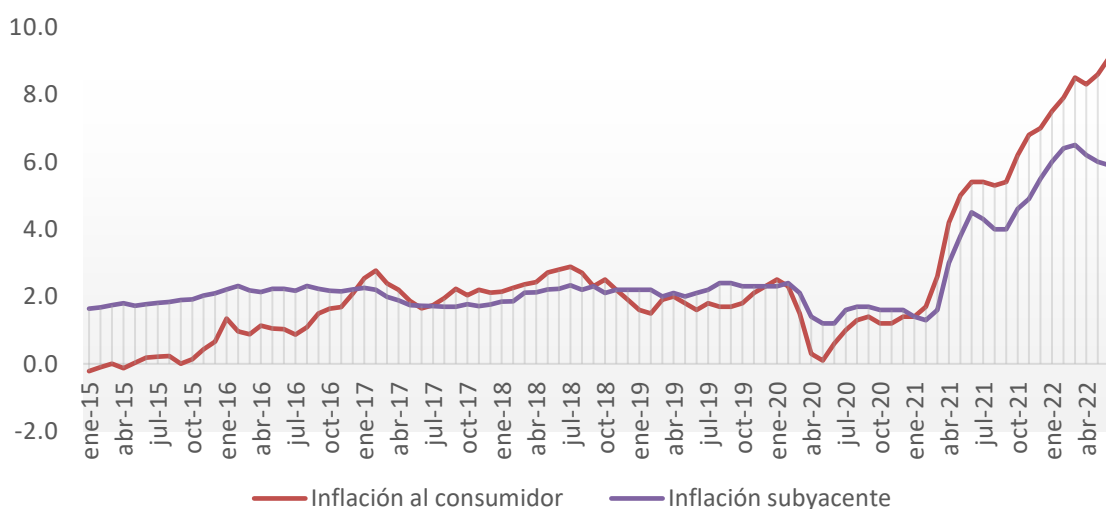
## Boletín internacional

El aumento fue generalizado, siendo los índices de gasolina, vivienda y alimentos los que más contribuyeron. El índice de energía subió un 7,5 por ciento durante el mes y aportó casi la mitad de todos los artículos aumentan, con el índice de gasolina subiendo 11.2 por ciento y los otros índices de componentes principales también subiendo. El índice de alimentos aumentó un 1,0 por ciento en junio, al igual que el índice de alimentos en el hogar.

El índice de todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,7 por ciento en junio, tras aumentar un 0,6 por ciento en los dos meses anteriores. Si bien casi todos los índices de componentes principales aumentaron durante el mes, los que más contribuyeron fueron los índices de vivienda, automóviles y camiones usados, atención médica, seguros de vehículos motorizados y vehículos nuevos. Los índices de reparación de vehículos motorizados, prendas de vestir, muebles y operaciones para el hogar y recreación también aumentaron en junio. Entre los pocos índices de componentes principales que declinaron en junio se encuentran el alojamiento lejos del hogar y las tarifas aéreas.

El índice de todos los artículos aumentó un 9,1 por ciento en los 12 meses que finalizaron en junio, el mayor aumento en 12 meses desde el período que finalizó en noviembre de 1981. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 5,9 por ciento en los últimos 12 meses. El índice de energía aumentó un 41,6 por ciento durante el último año, el mayor aumento en 12 meses desde el período que terminó en abril de 1980. El índice de alimentos aumentó un 10,4 por ciento en los 12 meses que terminaron en junio, el mayor aumento en 12 meses desde el período que terminó en febrero de 1981.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

### Desempleo de junio 2022

El empleo total de la nómina no agrícola aumentó en 372.000 en junio, y la tasa de desempleo se mantuvo en el 3,6 por ciento. Se produjeron aumentos notables de puestos de trabajo en los



(506) 2539-9000



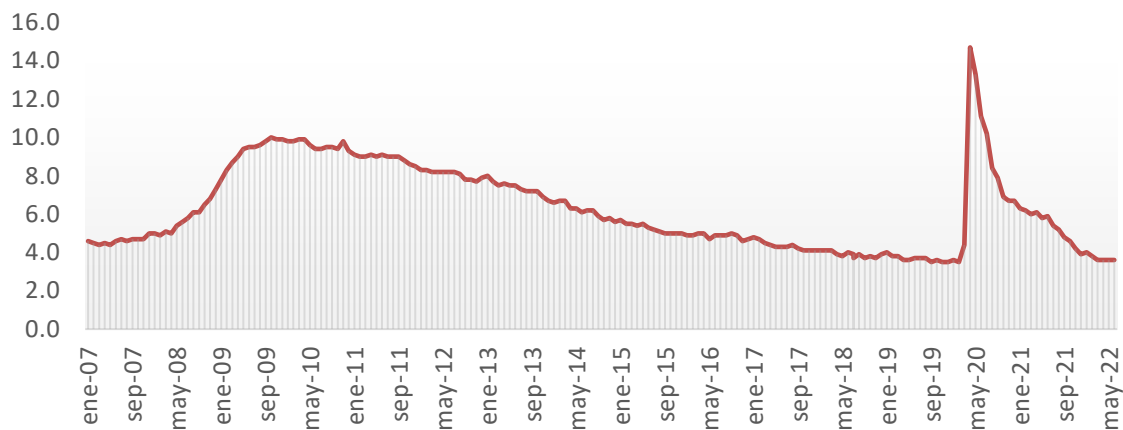
clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

servicios profesionales y empresariales, el ocio y la hostelería, y la atención de la salud.

La tasa de desempleo fue del 3,6 por ciento por cuarto mes consecutivo, y el número de desempleados se mantuvo esencialmente sin cambios en 5,9 millones en junio. 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).

Estados Unidos: Tasa de desempleo



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de [www.bea.gov](http://www.bea.gov)

### Política monetaria

Los indicadores recientes de gasto y producción se han suavizado. No obstante, la creación de puestos de trabajo ha sido sólida en los últimos meses y la tasa de desempleo se ha mantenido baja. La inflación sigue siendo elevada, lo que refleja los desequilibrios de la oferta y la demanda relacionados con la pandemia, el aumento de los precios de los alimentos y la energía y presiones de precios más amplias.

La guerra de Rusia contra Ucrania está causando tremendas dificultades humanas y económicas. La guerra y los eventos relacionados están creando una presión alcista adicional sobre la inflación y están pesando sobre la actividad económica mundial. El Comité está muy atento a los riesgos de inflación.

El Comité busca lograr el máximo empleo e inflación a una tasa del 2 por ciento a largo plazo. En apoyo de estos objetivos, el Comité decidió elevar el rango objetivo para la tasa de fondos federales a 2,25% a 2,50% y anticipa que los aumentos continuos en el rango objetivo serán apropiados. Además, el Comité continuará reduciendo sus tenencias de valores del Tesoro y deuda de agencias y valores respaldados por hipotecas de agencias, como se describe en los Planes para reducir el tamaño del balance de la Reserva Federal que se emitieron en mayo. El Comité está firmemente comprometido a devolver la inflación a su objetivo del 2 por ciento.

Al evaluar la postura apropiada de la política monetaria, el Comité continuará monitoreando las implicaciones de la información entrante para el panorama económico. El Comité estaría preparado para ajustar la postura de la política monetaria según corresponda si surgen riesgos que podrían impedir el logro de los objetivos del Comité. Las evaluaciones del Comité tendrán en cuenta una amplia gama de información, incluidas lecturas sobre salud pública, condiciones del mercado laboral, presiones inflacionarias y expectativas de inflación, y desarrollos financieros e internacionales.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

## Economía de Francia

### Actividad económica del segundo trimestre 2022

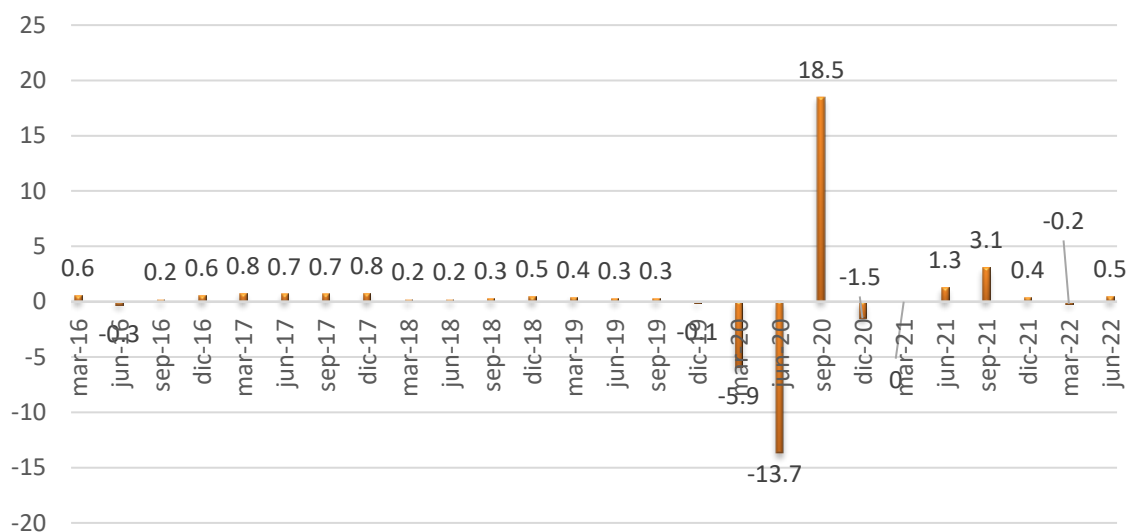
En el segundo trimestre de 2022, el PIB en términos de volumen se recuperó con fuerza después de la caída del trimestre anterior (+0,5 % frente al -0,2 % en el primer trimestre).

El comercio exterior contribuyó a +0,4 puntos al crecimiento del PIB este trimestre, después de +0,1 puntos en el trimestre anterior. Esta gran contribución se debe al dinamismo de las exportaciones (+0,8 % después del +1,6 % en el IT 2022), junto con la caída de las importaciones (-0,6 % después del +1,2 %).

Por el contrario, la contribución de la demanda interna final (excluidas las existencias) al crecimiento del PIB fue nula este trimestre. El gasto de consumo de los hogares volvió a caer, pero de forma más moderada que en el trimestre anterior (-0,2% frente al -1,3%). La formación bruta de capital fijo (FBCF) continuó creciendo a un ritmo bastante vigoroso (+0,5%, como en el trimestre anterior).

Finalmente, la contribución de los cambios de inventario al crecimiento del PIB fue débilmente positiva este trimestre (+0,1 puntos después de +0,2 puntos en el IT).

FRANCIA: CRECIMIENTO ANUAL (%)



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

### Inflación de junio 2022

En junio de 2022, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0,7% en un mes, al igual que en mayo. Los precios de la energía se aceleraron (+5,2% frente al +1,6%) vinculado al fuerte aumento de los precios de los productos derivados del petróleo (+9,4% frente al +2,9%). Se ralentizan los de alimentación (+0,8% tras +1,0%), al igual que los de servicios (+0,3% tras +0,5%). Los precios de los productos manufacturados se mantuvieron estables (+0,0% después de +0,5%).



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

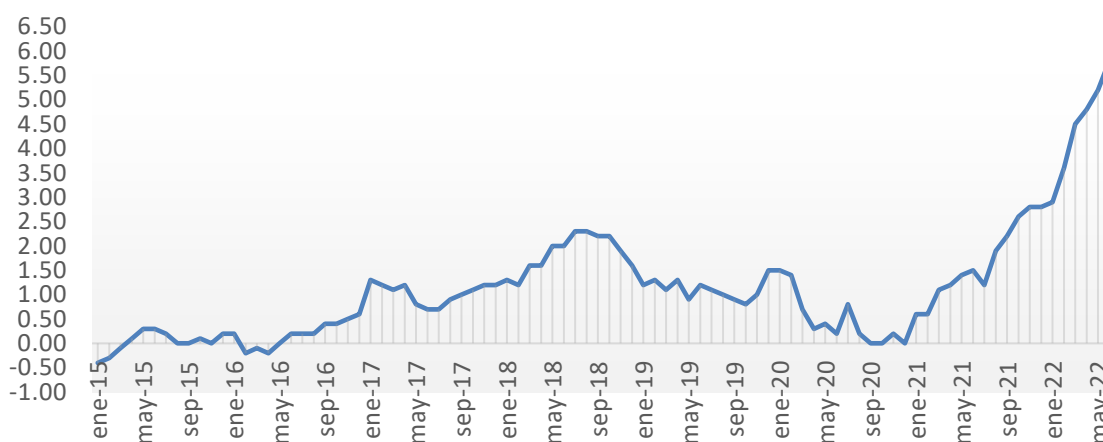
## Boletín internacional

Los precios al consumidor ajustados estacionalmente subieron un 0,8% después del +0,6% de mayo.

Interanualmente, los precios al consumidor crecieron un 5,8% después del +5,2% en mayo. Este aumento de la inflación se debió a la aceleración de la energía (+33,1% frente al +27,8%), los alimentos (+5,8% frente al +4,3%) y, en menor medida, los precios de los servicios (+3,3% frente al +3,2%). Los precios de los bienes manufacturados se desaceleraron (+2,5% después de +3,0%).

En términos interanuales, la inflación subyacente creció un 3,7% en junio, al igual que en mayo. El Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) subió un 0,9% en un mes, tras un +0,8% en mayo; interanual, aumenta un 6,5% tras el +5,8% del mes anterior.

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 2022

En el segundo trimestre de 2022, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,7 % en la zona del euro y un 0,6 % 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 primer trimestre de 2022, el PIB había crecido un 0,5 % en la zona del euro y un 0,6 % en la UE.

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

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



(506) 2539-9000

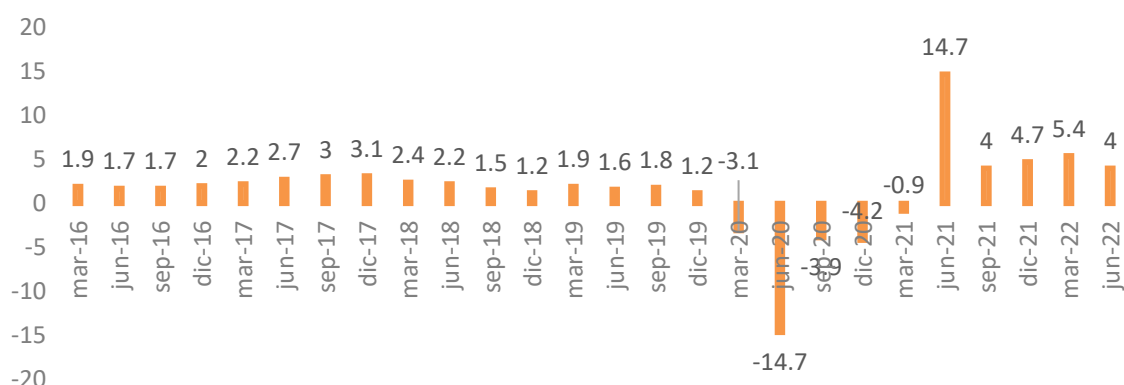


clientes@popularvalores.com



# Boletín internacional

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)

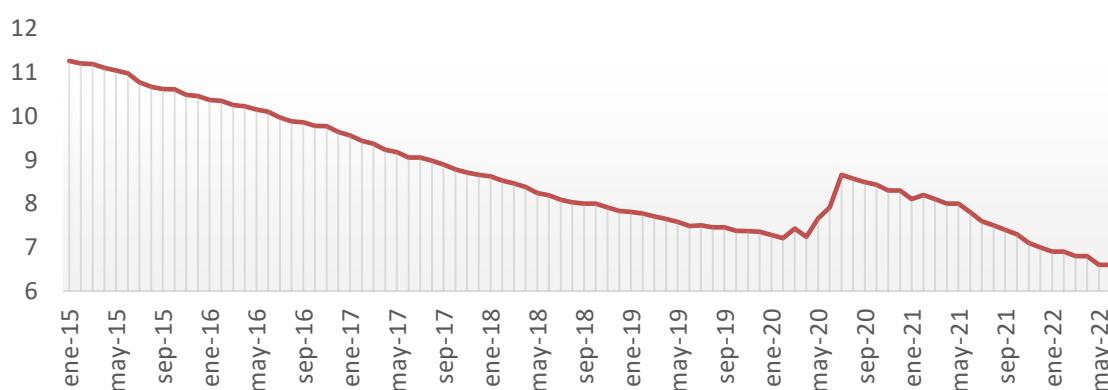


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

## Desempleo en junio 2022

En junio de 2022, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro fue del 6,6 %, estable en comparación con mayo de 2022 y por debajo del 7,9 % de junio de 2021. La tasa de desempleo de la UE fue del 6,0 % en junio de 2022, también estable en comparación con mayo de 2022 y por debajo del 7,2% en junio de 2021. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. Eurostat estima que 12,931 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 10,925 millones en la zona del euro, estaban desempleados en junio de 2022. En comparación con junio de 2021, el desempleo disminuyó en 2,311 millones en la UE y en 1,957 millones en la zona del euro.

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



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

## Inflación en junio 2022

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 8,6 % en junio de 2022, frente al 8,1 % de mayo. Un año antes, la tasa era del 1,9%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 9,6 % en junio de 2022, frente al 8,8 % de mayo. Un año antes, la tasa era del 2,2%.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Malta (6,1 %), Francia (6,5 %) y Finlandia (8,1 %). Las tasas anuales más altas se registraron en Estonia (22,0 %), Lituania (20,5 %) y Letonia (19,2 %). En comparación con mayo, la inflación anual cayó en dos Estados miembros y aumentó en veinticinco.



(506) 2539-9000



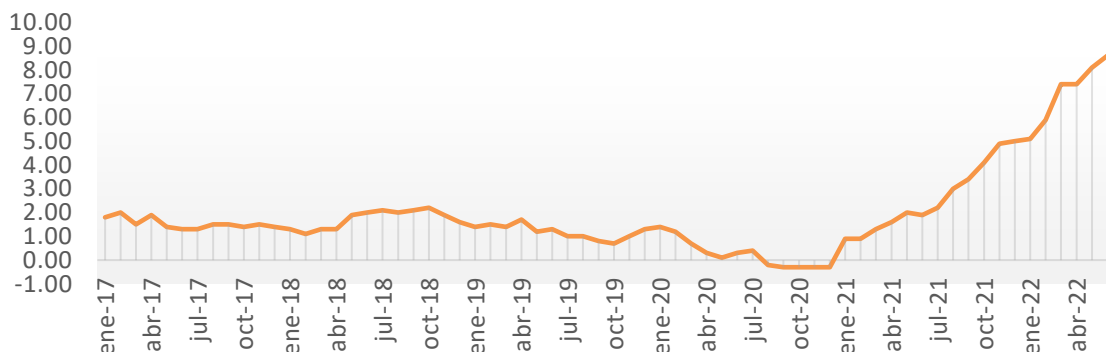
clientes@popularvalores.com



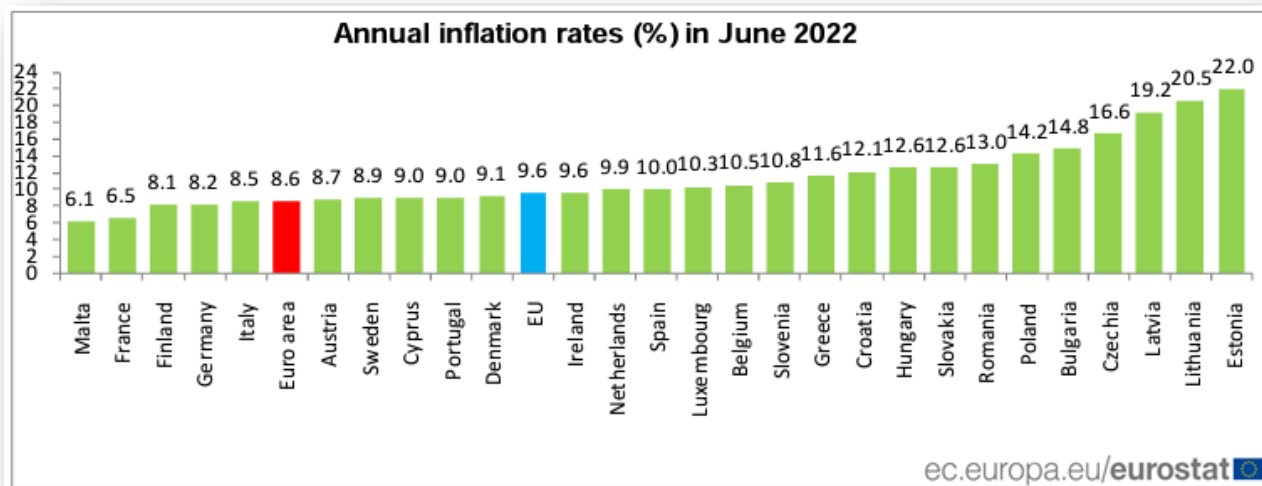
# Boletín internacional

En junio, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de la energía (+4,19 puntos porcentuales, pp), seguida de alimentos, alcohol y tabaco (+1,88 pp), servicios (+1,42 pp) y bienes industriales no energéticos (+1,15 págs.).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



## Política monetaria: Transcripción literal del comunicado

El Consejo de Gobierno, en línea con su firme compromiso con su mandato de mantener la estabilidad de precios, ha decidido hoy adoptar nuevas e importantes medidas para asegurar que la inflación vuelva a situarse en su objetivo del 2 % a medio plazo. El Consejo de Gobierno ha decidido subir los tres tipos de interés oficiales del BCE en 50 puntos básicos y ha aprobado el Instrumento para la Protección de la Transmisión (Transmission Protection Instrument, TPI).

El Consejo de Gobierno ha considerado que es adecuado dar un primer paso en su senda de normalización de los tipos de interés oficiales más significativo de lo indicado en su reunión anterior. Esta decisión se basa en la valoración actualizada del Consejo de Gobierno de los riesgos para la



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

inflación y tiene en cuenta el apoyo reforzado que proporciona el TPI para la transmisión efectiva de la política monetaria. La decisión contribuirá al retorno de la inflación al objetivo a medio plazo del Consejo de Gobierno fortaleciendo el anclaje de las expectativas de inflación y asegurando el ajuste de las condiciones de demanda para la consecución de su objetivo de inflación a medio plazo.

En las próximas reuniones del Consejo de Gobierno será apropiada una normalización adicional de los tipos de interés. El paso adelantado para salir de los tipos de interés negativos acordado hoy permite al Consejo de Gobierno una transición a un enfoque en el que las decisiones sobre los tipos de interés se adoptarán en cada reunión. La senda futura de los tipos de interés oficiales que acuerde el Consejo de Gobierno continuará dependiendo de los datos y le ayudará a cumplir su objetivo de inflación del 2 % a medio plazo. En el contexto de normalización de su política, el Consejo de Gobierno evaluará las opciones de remuneración del exceso de liquidez.

El Consejo de Gobierno ha considerado que el establecimiento del TPI es necesario para apoyar la transmisión efectiva de la política monetaria. En particular, mientras el Consejo de Gobierno sigue normalizando la política monetaria, el TPI asegurará la transmisión fluida de la orientación de dicha política a todos los países de la zona del euro. La unicidad de la política monetaria del Consejo de Gobierno es condición indispensable para que el BCE pueda cumplir su mandato de mantener la estabilidad de precios.

El TPI se sumará al conjunto de herramientas del Consejo de Gobierno y puede activarse para contrarrestar dinámicas de mercado no deseadas o desordenadas que constituyan una seria amenaza para la transmisión de la política monetaria en el conjunto de la zona del euro. El volumen de las compras en el marco del TPI dependerá de la gravedad de los riesgos para la transmisión de la política. No se han establecido restricciones ex ante para las compras. Al salvaguardar el mecanismo de transmisión, el TPI permitirá al Consejo de Gobierno cumplir con mayor efectividad su mandato de mantener la estabilidad de precios.

En cualquier caso, la flexibilidad en la reinversión del principal de los valores de la cartera del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) que vayan venciendo sigue siendo la primera línea de defensa para contrarrestar los riesgos para el mecanismo de transmisión relacionados con la pandemia.

Los detalles del TPI se presentan en una nota de prensa separada que se publicará a las 15:45 (hora central europea).

### **Tipos de interés oficiales del BCE**

El Consejo de Gobierno ha decidido elevar los tres tipos de interés oficiales del BCE en 50 puntos básicos. En consecuencia, 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 aumentarán hasta el 0,50 %, 0,75 % y 0,00 %, respectivamente, con efectos a partir del 27 de julio de 2022.

En las próximas reuniones del Consejo de Gobierno será apropiada una normalización adicional de los tipos de interés. El paso adelantado para salir de los tipos de interés negativos acordado hoy permite al Consejo de Gobierno una transición a un enfoque en el que las decisiones sobre los tipos de interés se adoptarán en cada reunión. La senda futura de los tipos de interés oficiales que acuerde el Consejo de Gobierno dependerá de los datos y le ayudará a cumplir su objetivo de inflación del 2 % a medio plazo.



(506) 2539-9000



[clientes@popularvalores.com](mailto:clientes@popularvalores.com)

## Boletín internacional

### **Programa de compras de activos (APP) y programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP)**

El Consejo de Gobierno 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 amplia liquidez y una orientación adecuada de la política monetaria.

En lo que se refiere al PEPP, el Consejo de Gobierno prevé reinvertir el principal de los valores adquiridos en el marco del programa que vayan venciendo al menos hasta el final de 2024. 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.

El principal de los valores de la cartera del PEPP que van venciendo se está reinvertiendo con flexibilidad con el objetivo de contrarrestar los riesgos para el mecanismo de transmisión relacionados con la pandemia.

### **Operaciones de financiación**

El Consejo de Gobierno seguirá vigilando las condiciones de financiación de las entidades de crédito y asegurando que el vencimiento de las operaciones de la tercera serie de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO III) no obstaculice la transmisión fluida de su política monetaria. El Consejo de Gobierno también evaluará periódicamente la forma en que las operaciones de financiación con objetivo específico están contribuyendo a la orientación de su política monetaria.



(506) 2539-9000



[clientes@popularvalores.com](mailto:clientes@popularvalores.com)