



## Boletín internacional de octubre 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)

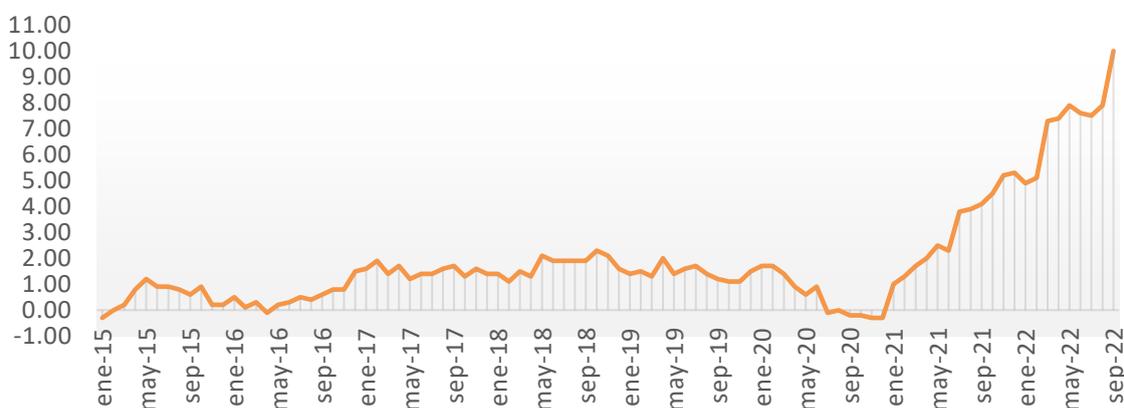
# Boletín internacional

## Economía de Alemania

### Inflación de setiembre 2022

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumo (IPC), se situó en el +10,0 % en septiembre de 2022. La tasa fue del +7,9 % en agosto de 2022 y luego subió hasta este máximo, manteniéndose por encima del 7% durante siete meses. “Con un 10 %, la tasa de inflación ha alcanzado un máximo histórico desde la reunificación alemana”, dice el Dr. Georg Thiel, presidente de la Oficina Federal de Estadística. Afirma que “las enormes subidas de precios de los productos energéticos siguen siendo la razón principal de la alta inflación. Pero también vemos aumentos de precios para muchos otros bienes, especialmente alimentos. El final tanto del período de descuento de combustible como de la disponibilidad de billetes de 9 euros también aceleró las subidas de precios en septiembre de 2022. Estas medidas temporales del segundo paquete de ayuda tuvieron un efecto a la baja en la inflación general de junio a agosto de 2022”. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que en septiembre de 2022 los precios al consumidor aumentaron notablemente en un 1,9% en comparación con agosto 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 tercer trimestre 2022

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 2,6 por ciento en el tercer trimestre de 2022, según la estimación "avance" publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el segundo trimestre, el PIB real disminuyó 0,6 por ciento.

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

El aumento de las exportaciones reflejó incrementos tanto en bienes como en servicios. Dentro de las exportaciones de bienes, los principales contribuyentes al aumento fueron los suministros y



(506) 2539-9000



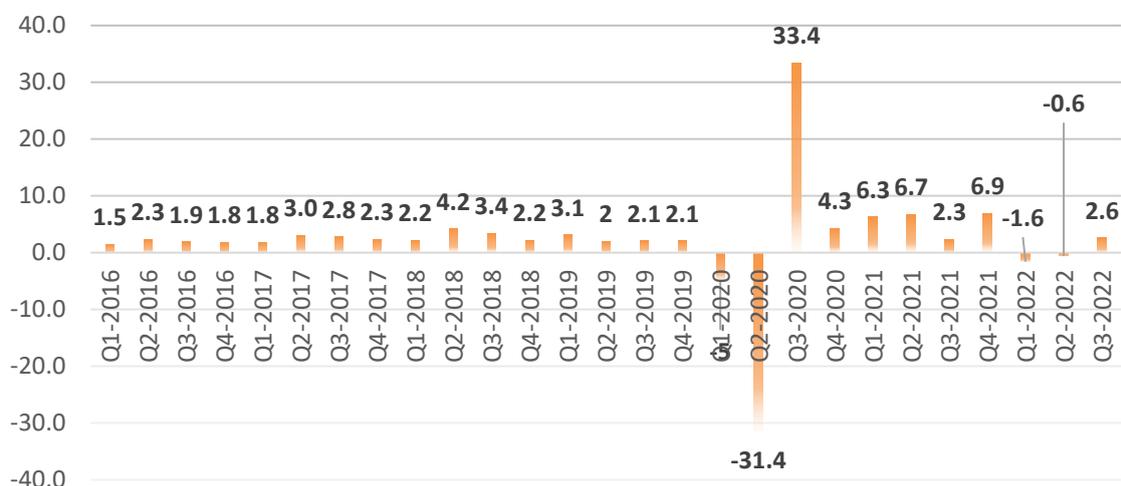
clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

materiales industriales (en particular, petróleo y productos, así como otros bienes no duraderos) y los bienes de capital no automotrices. Dentro de las exportaciones de servicios, el aumento estuvo liderado por viajes y "otros" servicios empresariales (principalmente servicios financieros). Dentro del gasto de los consumidores, un aumento en los servicios (liderado por la atención de la salud y "otros" servicios) fue compensado en parte por una disminución en los bienes (liderado por los vehículos de motor y repuestos, así como alimentos y bebidas). Dentro de la inversión fija no residencial, los aumentos en equipos y productos de propiedad intelectual fueron parcialmente compensados por una disminución en estructuras. El aumento en el gasto del gobierno federal estuvo liderado por el gasto en defensa. El aumento en el gasto del gobierno estatal y local reflejó principalmente un aumento en la compensación de los empleados del gobierno estatal y local.

Dentro de la inversión fija residencial, los principales contribuyentes a la disminución fueron la construcción de viviendas unifamiliares nuevas y las comisiones de los corredores. La disminución en la inversión privada en inventario reflejó principalmente una disminución en el comercio minorista (liderado por "otros" minoristas). Dentro de las importaciones, una disminución en las importaciones de bienes (en particular, bienes de consumo) fue compensada en parte por un aumento en las importaciones de servicios (principalmente viajes).

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

### Inflación de setiembre 2022

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U) subió un 0,4 por ciento en setiembre sobre una base desestacionalizada después de subir un 0,1 por ciento en agosto, la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 8,2 por ciento antes del ajuste estacional.

Los aumentos en los índices de vivienda, alimentos y atención médica fueron los mayores de muchos contribuyentes al aumento mensual de todos los artículos ajustado estacionalmente. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución del 4,9 por ciento en el índice de gasolina. El índice de alimentos siguió aumentando, aumentando un 0,8 por ciento durante el mes, mientras que el índice de alimentos en el hogar aumentó un 0,7 por ciento. El índice de energía cayó un 2,1 por ciento durante el mes debido a que el índice de gasolina disminuyó, pero los índices



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

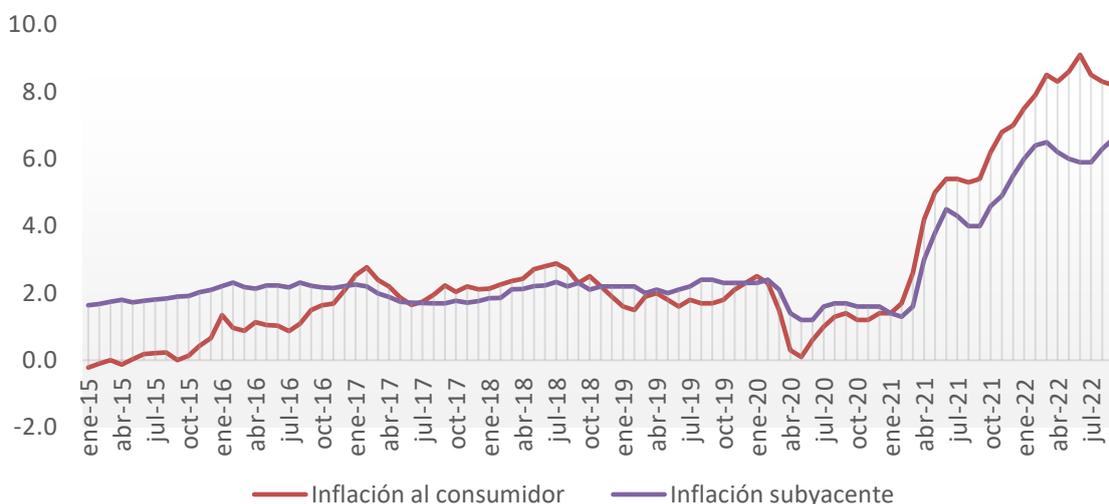
## Boletín internacional

de gas natural y electricidad aumentaron.

El índice de todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,6 por ciento en septiembre, al igual que en agosto. Los índices de vivienda, atención médica, seguro de vehículos motorizados, vehículos nuevos, muebles y operaciones del hogar y educación estuvieron entre los que aumentaron durante el mes. Hubo algunos índices que disminuyeron en septiembre, incluidos los de automóviles y camiones usados, prendas de vestir y comunicaciones.

El índice de todos los artículos aumentó un 8,2 por ciento durante los 12 meses que terminaron en septiembre, una cifra ligeramente menor que el aumento del 8,3 por ciento para el período que finalizó en agosto. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 6,6 por ciento en los últimos 12 meses. El índice de energía aumentó un 19,8 por ciento durante los 12 meses que finalizaron en septiembre, un aumento menor que el aumento del 23,8 por ciento para el período que finalizó en agosto. El índice alimentario aumentó un 11,2 por ciento en el último año.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

### Desempleo de setiembre 2022

El empleo de nómina no agrícola total aumentó en 263.000 en septiembre, y la tasa de desempleo se redujo al 3,5 por ciento volviendo a su nivel de julio, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Se produjeron aumentos notables de puestos de trabajo en el ocio y la hostelería y en la atención de la salud. El número de desempleados se redujo a 5,8 millones en septiembre.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

### Economía de Francia

#### Actividad económica del tercer trimestre 2022

En el tercer trimestre de 2022, el producto interno bruto (PIB) se desaceleró después del repunte del trimestre anterior (+0,2 % en términos de volumen, luego del +0,5 % en el segundo trimestre).

La demanda interna final (excluidas las existencias) contribuyó positivamente al crecimiento del PIB este trimestre (+0,4 puntos frente a +0,2 puntos). Así, la formación bruta de capital fijo (FBCF) se aceleró con fuerza en el tercer trimestre tras un comienzo de año ya relativamente dinámico (+1,3% tras +0,6% en el 1T y +0,4% en el 2T), mientras que el gasto en consumo de los hogares se mantuvo estable (+ 0,0% después de +0,3%).

Por el contrario, el comercio exterior contribuyó negativamente al crecimiento del PIB este trimestre (-0,5 puntos), después de una contribución nula en el trimestre anterior: las importaciones fueron más sostenidas que en el segundo trimestre (+2,2% después de +1,2%), en particular para bienes (+ 1,9% después de +0,8%) mientras que las exportaciones continuaron desacelerándose (+0,7% después de +1,3%) debido a la caída de las exportaciones de servicios (-0,4% después de +3,3%).

Finalmente, la contribución de la variación de existencias a la evolución del PIB fue ligeramente positiva este trimestre (+0,2 puntos tras +0,3 puntos en el 2T).



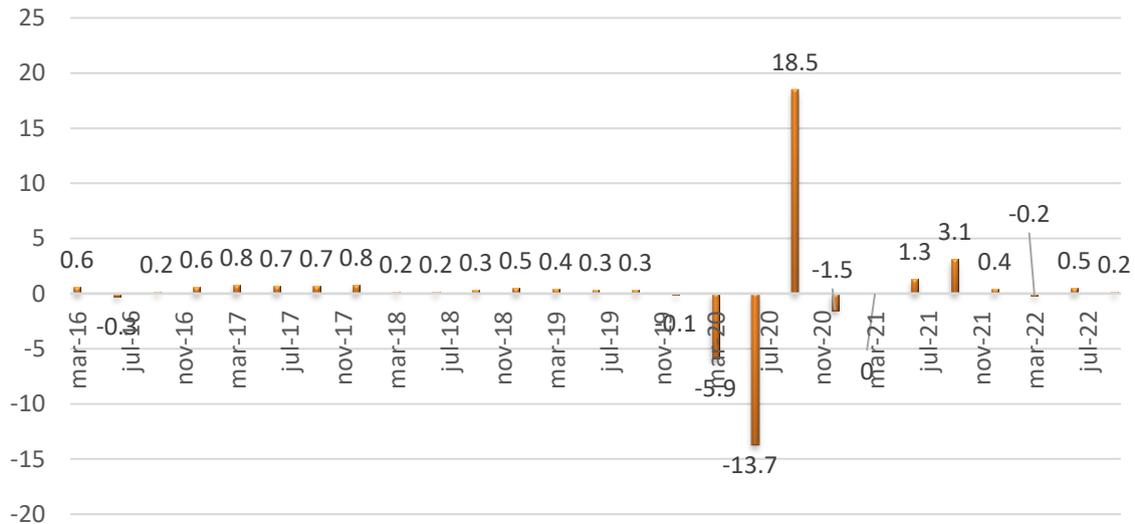
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

FRANCIA: CRECIMIENTO ANUAL (%)



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

## Economía de Zona Euro

### Actividad económica del tercer trimestre 2022

En el tercer trimestre de 2022, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,2 % tanto en la zona del euro como 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 segundo trimestre de 2022, el PIB había crecido un 0,8 % en la zona del euro y un 0,7 % en la UE.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 2,1 % en la zona del euro y un 2,4 % en la UE en el tercer trimestre de 2022, después del +4,3 % en ambas zonas en el trimestre anterior.

Entre los Estados miembros para los que hay datos disponibles para el tercer trimestre de 2022, Suecia (+0,7 %) registró el mayor aumento en comparación con el trimestre anterior, seguida de Italia (+0,5 %), Portugal y Lituania (ambos +0,4 %). Se registraron descensos en Letonia (-1,7 %), así como en Austria y Bélgica (ambos -0,1 %). Las tasas de crecimiento interanuales fueron positivas para todos los países excepto para Letonia (-0,4%).



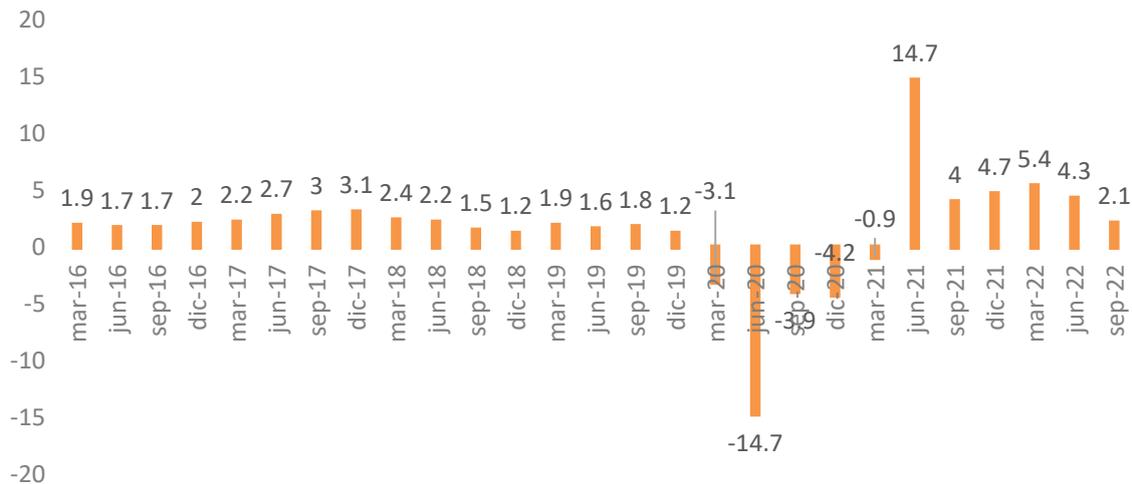
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

## Inflación en setiembre 2022

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 9,9 % en septiembre de 2022, frente al 9,1 % de agosto. Un año antes, la tasa era del 3,4%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 10,9 % en septiembre de 2022, frente al 10,1 % de agosto. Un año antes, la tasa era del 3,6%.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Francia (6,2 %), Malta (7,4 %) y Finlandia (8,4 %). Las tasas anuales más altas se registraron en Estonia (24,1 %), Lituania (22,5 %) y Letonia (22,0 %). En comparación con agosto, la inflación anual cayó en seis Estados miembros, se mantuvo estable en uno y aumentó en veinte.

En septiembre, la mayor contribución a la tasa de inflación interanual de la eurozona provino de la energía (+4,19 pp), seguida de alimentación, alcohol y tabaco (+2,47 pp), servicios (+1,80 pp) y bienes industriales no energéticos (+1,47 pp).



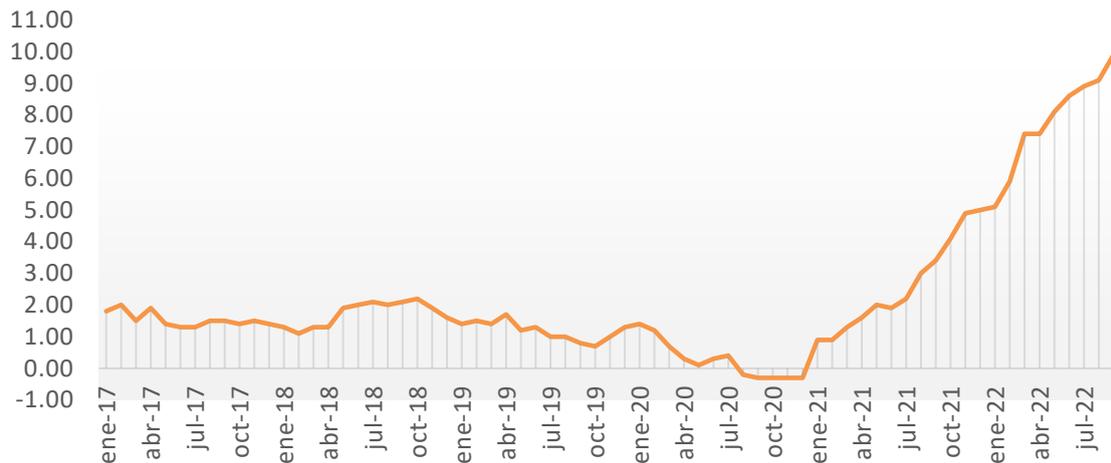
(506) 2539-9000



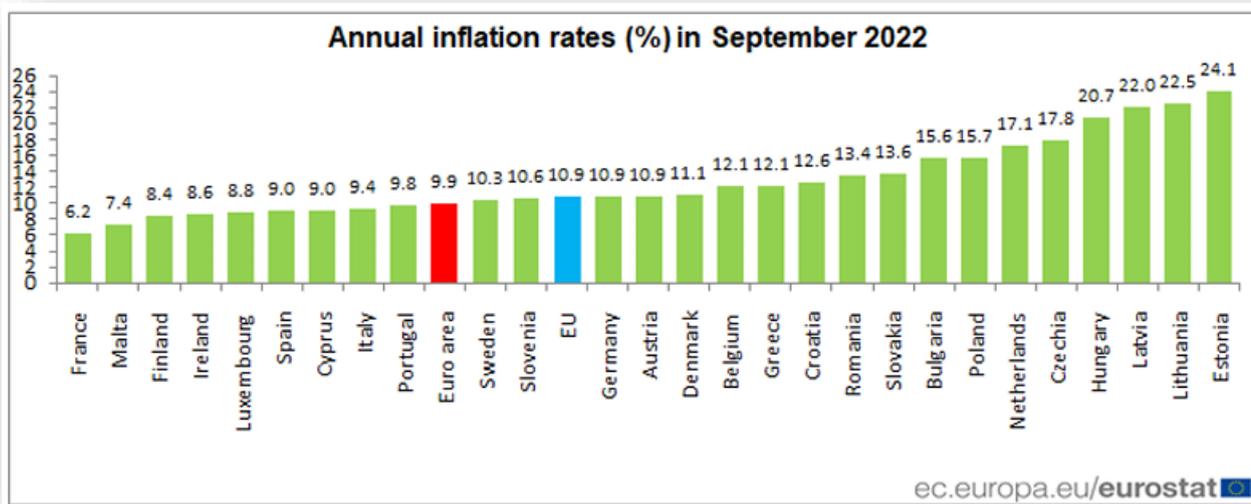
clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



## Política monetaria

El Consejo de Gobierno ha decidido subir los tres tipos de interés oficiales del BCE en 75 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 2,00 %, el 2,25 % y el 1,50 %, respectivamente, con efectos a partir del 2 de noviembre de 2022. Con esta tercera importante subida consecutiva de los tipos oficiales, el Consejo de Gobierno ha logrado un avance considerable en la reversión de la orientación acomodaticia de la política monetaria. El Consejo de Gobierno ha adoptado esta decisión y prevé seguir incrementando los tipos de interés para asegurar el retorno oportuno de la inflación a su objetivo del 2 % a medio plazo. El Consejo de Gobierno basará la senda futura de los tipos de interés oficiales en la evolución de las perspectivas de inflación y de la economía, siguiendo con su enfoque en el que las decisiones se adoptan en cada reunión.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

La inflación sigue siendo excesivamente elevada y se mantendrá por encima del objetivo durante un período prolongado. En septiembre, la inflación en la zona del euro se situó en el 9,9 %. En los últimos meses, la escalada de los precios de la energía y de los alimentos, los cuellos de botella en la oferta y la recuperación de la demanda después de la pandemia han dado lugar a una generalización de las presiones sobre los precios y a un incremento de la inflación. La política monetaria del Consejo de Gobierno está orientada a reducir el apoyo a la demanda y proporcionar protección frente al riesgo de un desplazamiento persistente al alza de las expectativas de inflación.

El Consejo de Gobierno también ha decidido modificar las condiciones de la tercera serie de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO III). Durante la fase aguda de la pandemia este instrumento resultó fundamental para contrarrestar los riesgos a la baja para la estabilidad de precios. Actualmente, en vista del inesperado y extraordinario aumento de la inflación, es necesario recalibrarlo para que sea coherente con el proceso más amplio de normalización de la política monetaria y para que fortalezca la transmisión de las subidas de los tipos de interés oficiales a las condiciones de financiación bancaria. En consecuencia, el Consejo de Gobierno ha decidido ajustar los tipos de interés aplicables a las TLTRO III a partir del 23 de noviembre de 2022 y ofrecer a las entidades de crédito fechas adicionales para los reembolsos anticipados voluntarios de esas operaciones.

Por último, para alinear más estrechamente la remuneración de las reservas mínimas mantenidas por las entidades de crédito en el Eurosistema con las condiciones de los mercados monetarios, el Consejo de Gobierno ha decidido fijar la remuneración de las reservas mínimas en el tipo de interés de la facilidad de depósito del BCE.



(506) 2539-9000



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