



## Boletín internacional de diciembre 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

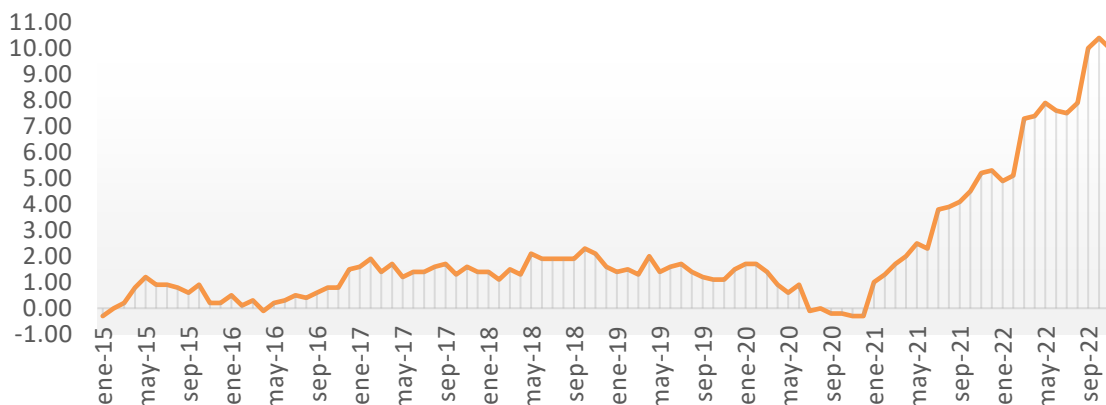
### Inflación de noviembre 2022

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios de consumo (IPC), se situó en el +10,0 % en noviembre de 2022.

Por tanto, la tasa de inflación se redujo ligeramente, tras un aumento del +10,4 % en octubre de 2022.

“La tasa de inflación se mantiene en un nivel alto de +10,0% a pesar de una ligera desaceleración en los precios de la energía”, dice el Dr. Georg Thiel, presidente de la Oficina Federal de Estadística. También explica: “Vemos aumentos de precios para más y más otros bienes, además de la energía. Lo que se ha vuelto particularmente notable para los hogares es el continuo aumento de los precios de los alimentos”. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor en noviembre de 2022 cayeron un 0,5% con respecto a octubre 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 de 3,2 por ciento en el tercer trimestre de 2022, en contraste con una disminución de 0,6 por ciento en el segundo trimestre. El aumento en el tercer trimestre reflejó principalmente aumentos en las exportaciones y el gasto del consumidor que fueron compensados en parte por una disminución en la inversión en vivienda.

Las ganancias disminuyeron menos del 0,1 por ciento en el tercer trimestre después de aumentar un 4,6 por ciento en el segundo trimestre.

Las industrias productoras de servicios privados aumentaron un 4,9 por ciento, el gobierno aumentó un 0,6 por ciento y las industrias productoras de bienes privados disminuyeron un 1,3 por ciento. En general, 16 de 22 grupos industriales contribuyeron al aumento del PIB real en el tercer



(506) 2539-9000

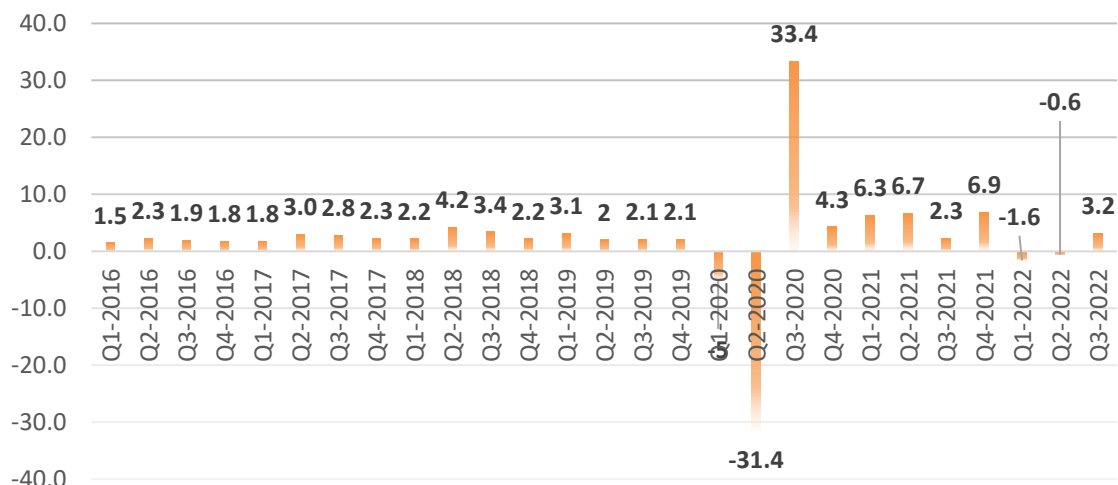


clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

trimestre.

**ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)**



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

## Inflación de noviembre 2022

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U, por sus siglas en inglés) aumentó un 0,1 por ciento en noviembre sobre una base desestacionalizada, luego de aumentar un 0,4 por ciento en octubre, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 7,1 por ciento antes del ajuste estacional.

El índice de vivienda fue, con mucho, el que más contribuyó al aumento mensual de todos los artículos, compensando con creces las disminuciones en los índices de energía. El índice de alimentos aumentó un 0,5 por ciento durante el mes y el índice de alimentos en el hogar también aumentó un 0,5 por ciento. El índice de energía disminuyó un 1,6 por ciento durante el mes, ya que el índice de gasolina, el índice de gas natural y el índice de electricidad disminuyeron.

El índice de todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,2 por ciento en noviembre, tras subir un 0,3 por ciento en octubre. Los índices de vivienda, comunicación, recreación, seguro de vehículos motorizados, educación y vestimenta estuvieron entre los que aumentaron durante el mes. Los índices que disminuyeron en noviembre incluyen los índices de automóviles y camiones usados, atención médica y tarifas aéreas.

El índice de todos los artículos aumentó un 7,1 por ciento durante los 12 meses que terminaron en noviembre; este fue el aumento más pequeño de 12 meses desde el período que finalizó en diciembre de 2021. 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 13,1 por ciento durante los 12 meses que terminaron en noviembre, y el índice de alimentos aumentó un 10,6 por ciento durante el último año; todos estos aumentos fueron menores que para el período que terminó en octubre.



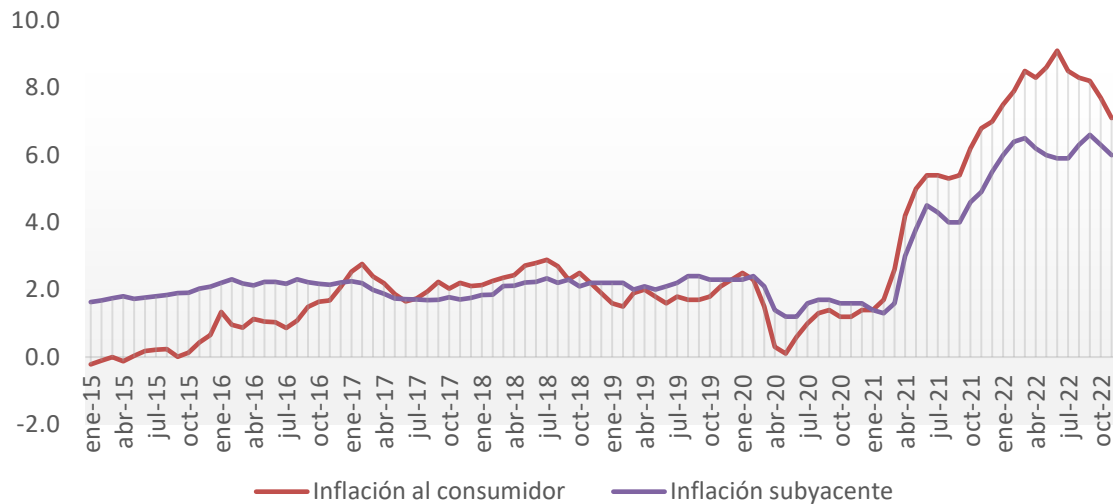
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)

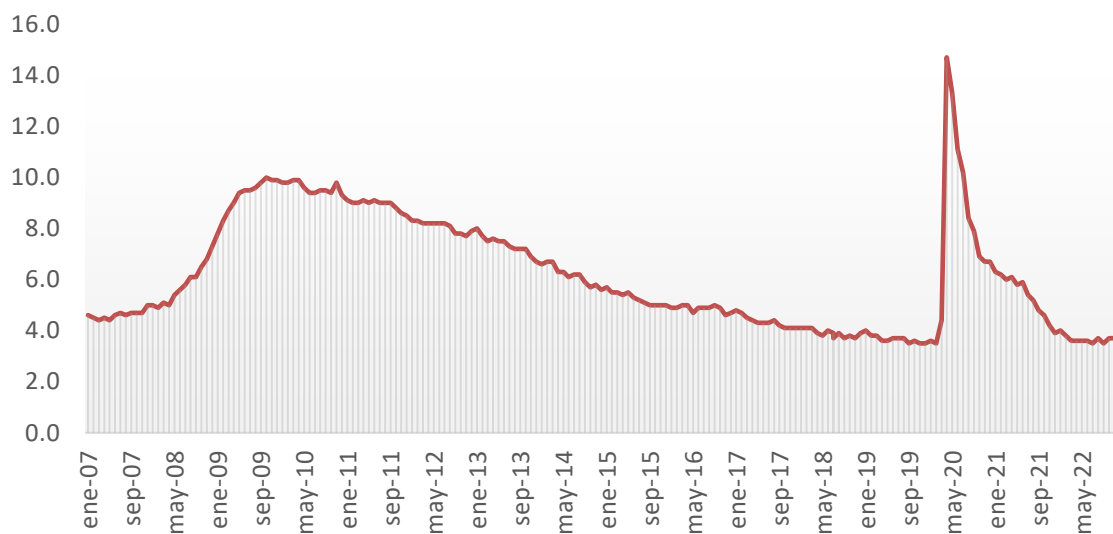


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

## Desempleo de noviembre 2022

El empleo total de nómina no agrícola aumentó en 263.000 en noviembre, y la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en 3,7 por ciento, según datos actualizados de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Se produjeron aumentos notables de puestos de trabajo en el ocio y la hospitalidad, la atención de la salud y el gobierno. El empleo disminuyó en el comercio minorista y en el transporte y almacenamiento.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

## Política monetaria

Tal y como lo esperaba el mercado, el Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) elevó su tipo de interés del anterior 3,75% al 4% al nuevo nivel del 4,25% y 4,50%, la tasa más elevada desde el 2007.

Es el quinto incremento consecutivo a las tasas de interés que aplica la Fed en el año. Los cuatro primeros fueron de 75 puntos base, movimientos agresivos que buscaron atacar la elevada inflación; y el quinto ajuste -el de noviembre- es el primero de 50 puntos base, que refleja una desaceleración en el ritmo a la par de la moderación de la inflación.

La agresiva decisión responde a los esfuerzos del organismo por frenar el alza en los precios en los Estados Unidos, según el comunicado publicado este miércoles.

"La inflación sigue siendo elevada, reflejo de los desequilibrios de la oferta y la demanda relacionados con la pandemia, la subida de los precios de los alimentos y la energía y las presiones generales sobre los precios", dijo el FOMC en su comunicado.

La Reserva Federal hoy también publicó sus perspectivas para la economía de Estados Unidos para este año, 2023 y 2024, así como el diagrama de puntos, en donde se ofrece una orientación sobre el rumbo de las tasas en los próximos meses.

En ese sentido, la Fed subió la proyección de crecimiento económico para el 2022 del 0,2 a 0,5%, y recortó la proyección para el 2023 de 1.2 a 0.5% y de 1.7 a 1.6% para el 2024.

En cuanto al diagrama de puntos, la mediana de las proyecciones de la tasa de interés, la tasa terminal alcanzaría un nivel de 5.1% en 2023, mientras que para 2024, se espera un recorte de 100 pb (rango: 4.00% - 4.25%).

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

Variable	Median <sup>1</sup>					Central Tendency <sup>2</sup>					Range <sup>3</sup>				
	2022	2023	2024	2025	Longer run	2022	2023	2024	2025	Longer run	2022	2023	2024	2025	Longer run
Change in real GDP	0.5	0.5	1.6	1.8	1.8	0.4-0.5	0.4-1.0	1.3-2.0	1.6-2.0	1.7-2.0	0.2-0.5	-0.5-1.0	0.5-2.4	1.4-2.3	1.6-2.5
September projection	0.2	1.2	1.7	1.8	1.8	0.1-0.3	0.5-1.5	1.4-2.0	1.6-2.0	1.7-2.0	0.0-0.5	-0.3-1.9	1.0-2.6	1.4-2.4	1.6-2.2
Unemployment rate	3.7	4.6	4.6	4.5	4.0	3.7	4.4-4.7	4.3-4.8	4.0-4.7	3.8-4.3	3.7-3.9	4.0-5.3	4.0-5.0	3.8-4.8	3.5-4.8
September projection	3.8	4.4	4.4	4.3	4.0	3.8-3.9	4.1-4.5	4.0-4.6	4.0-4.5	3.8-4.3	3.7-4.0	3.7-5.0	3.7-4.7	3.7-4.6	3.5-4.5
PCE inflation	5.6	3.1	2.5	2.1	2.0	5.6-5.8	2.9-3.5	2.3-2.7	2.0-2.2	2.0	5.5-5.9	2.6-4.1	2.2-3.5	2.0-3.0	2.0
September projection	5.4	2.8	2.3	2.0	2.0	5.3-5.7	2.6-3.5	2.1-2.6	2.0-2.2	2.0	5.0-6.2	2.4-4.1	2.0-3.0	2.0-2.5	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	4.8	3.5	2.5	2.1		4.7-4.8	3.2-3.7	2.3-2.7	2.0-2.2		4.6-5.0	3.0-3.8	2.2-3.0	2.0-3.0	
September projection	4.5	3.1	2.3	2.1		4.4-4.6	3.0-3.4	2.2-2.5	2.0-2.2		4.3-4.8	2.8-3.5	2.0-2.8	2.0-2.5	
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	4.4	5.1	4.1	3.1	2.5	4.4	5.1-5.4	3.9-4.9	2.6-3.9	2.3-2.5	4.4	4.9-5.6	3.1-5.6	2.4-5.6	2.3-3.3
September projection	4.4	4.6	3.9	2.9	2.5	4.1-4.4	4.4-4.9	3.4-4.4	2.4-3.4	2.3-2.5	3.9-4.6	3.9-4.9	2.6-4.6	2.4-4.6	2.3-3.0



(506) 2539-9000


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

# Boletín internacional

## Economía de Francia

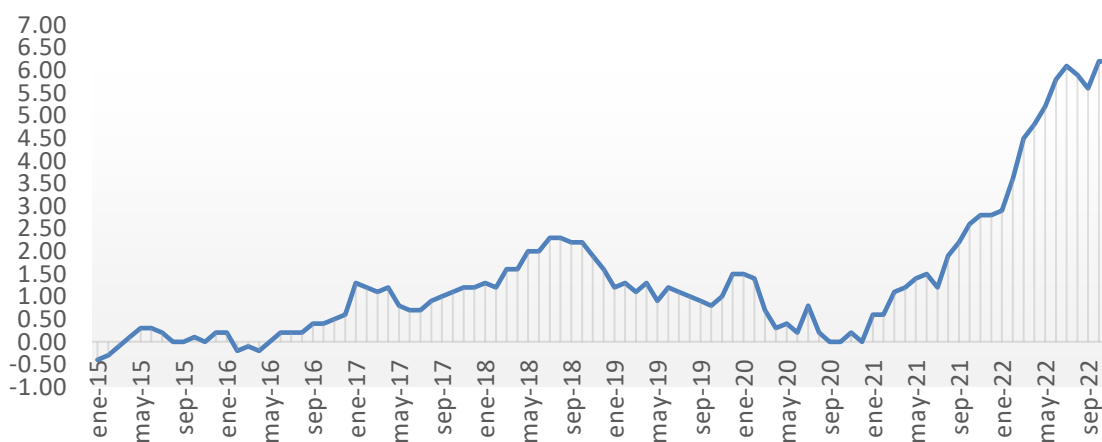
### Inflación de noviembre 2022

En noviembre de 2022, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0,3 % en un mes, después del +1,0 % en octubre. Los precios de la energía (+0,9% frente al +5,8%), los alimentos (+0,5% frente al +1,7%) y, en menor medida, los productos manufacturados (+0,4% frente al +0,8%) se desaceleraron. Tras mantenerse estable en octubre, los precios de los servicios aumentaron en noviembre (+0,1% frente al +0,0%).

Los precios al consumidor ajustados estacionalmente aumentaron un 0,2% después del +1,0% en octubre.

Interanualmente, los precios de consumo crecieron un 6,2% en noviembre, al igual que en octubre. El aumento de los precios de los bienes manufacturados (+4,4% después del +4,2%) y los precios de los alimentos (+12,1% después del +12,0%) se acentuó levemente. Los precios de los servicios aumentaron en un año a un ritmo cercano al del mes anterior (+3,0% tras +3,1%). A pesar de la caída de los descuentos en carburantes, los precios de la energía se ralentizaron (+18,4% frente al +19,1%) ligado notablemente al menor dinamismo de los precios de los productos petrolíferos (+17,9% frente al +19,9%).

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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 0,3% en la zona del euro y un 0,4% en la UE, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación 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.



(506) 2539-9000



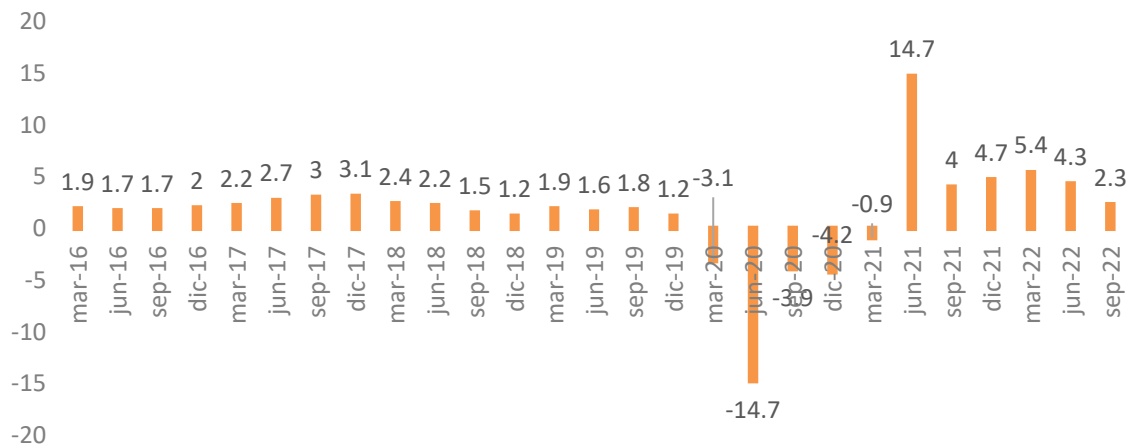
clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

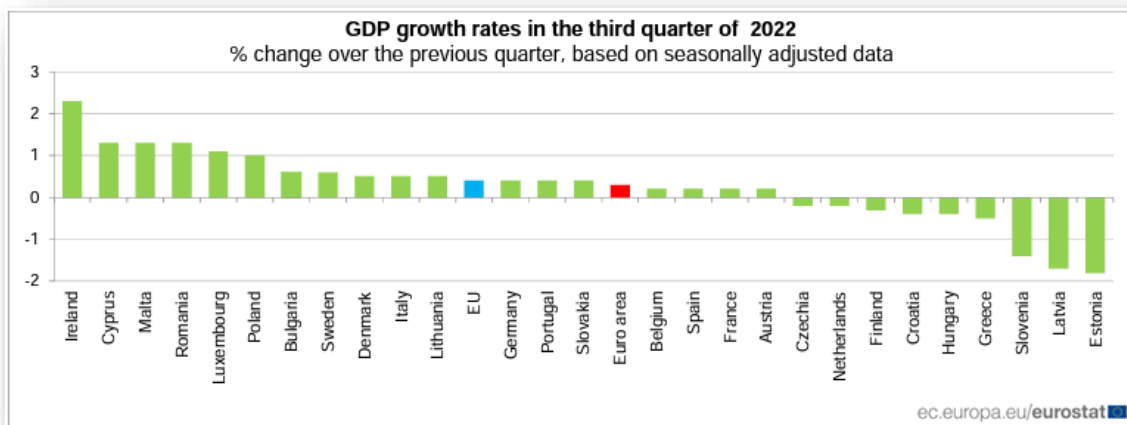
En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 2,3 % en la zona del euro y un 2,5 % en la UE en el tercer trimestre de 2022, tras un +4,2 % en la zona del euro y un +4,3 % en la UE en el trimestre anterior.

Irlanda (+2,3 %) registró el mayor aumento del PIB en comparación con el trimestre anterior, seguida de Chipre, Malta y Rumanía (los tres +1,3 %). Los mayores descensos se observaron en Estonia (-1,8 %), Letonia (-1,7 %) y Eslovenia (-1,4 %).

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



(506) 2539-9000



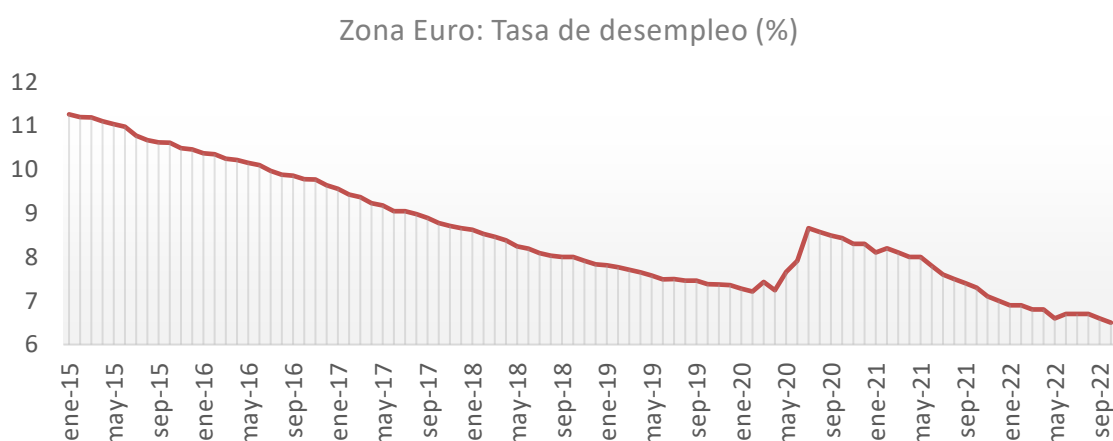
clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

### Desempleo en octubre 2022

En octubre de 2022, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro fue del 6,5 %, frente al 6,6 % de septiembre de 2022 y el 7,3 % de octubre de 2021. La tasa de desempleo de la UE fue del 6,0 % en octubre de 2022, frente al 6,1 % de septiembre de 2022 y del 6,6% en octubre de 2021. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 12,953 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 10,872 millones en la zona del euro, estaban desempleados en octubre de 2022. En comparación con octubre de 2021, el desempleo disminuyó en 1,158 millones en la UE y en 1,053 millones en la zona del euro.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

### Inflación en noviembre 2022

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 10,1 % en noviembre de 2022, frente al 10,6 % de octubre. Un año antes, la tasa era del 4,9%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 11,1 % en noviembre de 2022, frente al 11,5 % de octubre. Un año antes, la tasa era del 5,2%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Las tasas anuales más bajas se registran en España (6,7%), Francia (7,1%) y Malta (7,2%). Las tasas anuales más altas se registraron en Hungría (23,1 %), Letonia (21,7 %), Estonia y Lituania (ambos 21,4 %). En comparación con octubre, la inflación anual cayó en dieciséis Estados miembros, se mantuvo estable en tres y aumentó en ocho.

En noviembre, la mayor contribución a la tasa de inflación interanual de la zona del euro provino de la energía (+3,82 pp), seguida de alimentación, alcohol y tabaco (+2,84 pp), servicios (+1,76 pp) y bienes industriales no energéticos (+1,63 págs.).



(506) 2539-9000

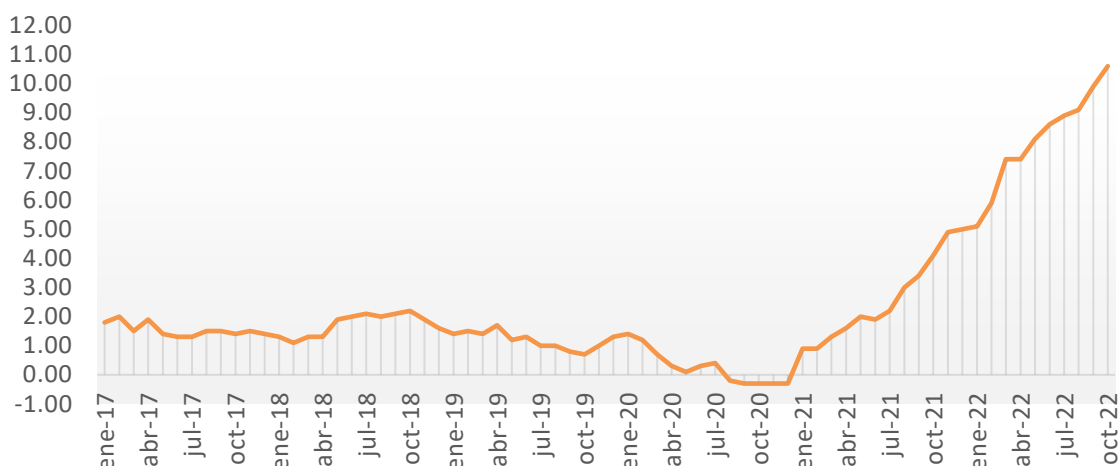


clientes@popularvalores.com

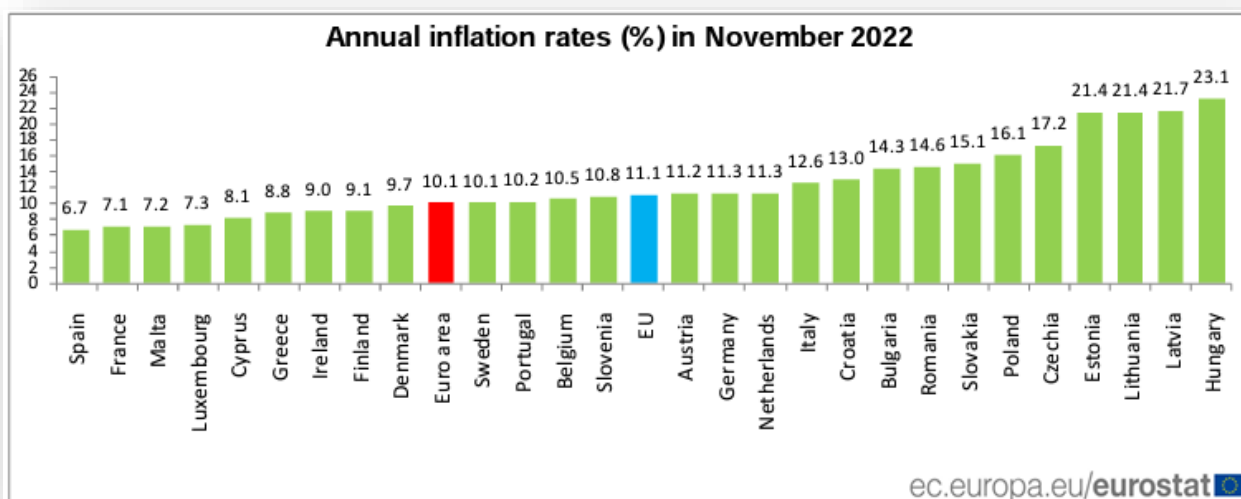


# Boletín internacional

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



## Política monetaria

"El Consejo de Gobierno decidió subir los tipos de interés hoy y espera subirlos mucho más, porque la inflación sigue siendo demasiado alta y se prevé que se mantenga por encima del objetivo durante demasiado tiempo".

Así de rotunda se mostró Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE), en su rueda de prensa posterior a la reunión de política monetaria del organismo.

En sus declaraciones, Lagarde hizo las siguientes afirmaciones:

"El Consejo de Gobierno ha decidido hoy subir los tres tipos de interés clave del BCE en 50



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

puntos básicos y, basándose en la importante revisión al alza de las perspectivas de inflación, espera subirlos aún más. En particular, el Consejo de Gobierno juzga que las tasas de interés aún tendrán que subir significativamente a un ritmo constante para alcanzar niveles lo suficientemente restrictivos para asegurar un regreso oportuno de la inflación al objetivo de mediano plazo del 2%", adelantaba el comunicado del BCE y ha confirmado Lagarde en su rueda de prensa.

"Mantener los tipos de interés en niveles restrictivos reducirá con el tiempo la inflación al frenar la demanda y también protegerá contra el riesgo de un aumento persistente en las expectativas de inflación. Las futuras decisiones sobre tasas de política monetaria del Consejo de Gobierno seguirán dependiendo de los datos y seguirán un enfoque de reunión por reunión", ha añadido.

Según el avance de Eurostat, y ha detallado Lagarde, la inflación de la Zona Euro fue del 10,0% en noviembre, ligeramente inferior al 10,6% registrado en octubre. La disminución se debió principalmente a la menor inflación de los precios de la energía. La inflación de los precios de los alimentos y las presiones subyacentes sobre los precios en toda la economía se han fortalecido y persistirán durante algún tiempo, señala el comunicado del BCE.

"En medio de una incertidumbre excepcional, los expertos del Eurosistema han revisado significativamente al alza sus proyecciones de inflación. Ahora ven que la inflación promedio alcanza el 8,4% en 2022 antes de disminuir al 6,3% en 2023, y se espera que la inflación disminuya notablemente en el transcurso del año. Luego, se proyecta que la inflación promedie 3,4% en 2024 y 2,3% en 2025. Se proyecta que la inflación, excluyendo energía y alimentos, sea de 3,9% en promedio en 2022 y aumente a 4,2% en 2023, antes de caer a 2,8% en 2024 y 2,4% en 2025", ha dicho Lagarde.

Según ha detallado la presidenta del BCE, "la economía de la zona del euro puede contraerse en el trimestre actual y el próximo, debido a la crisis energética, la elevada incertidumbre, el debilitamiento de la actividad económica mundial y las condiciones de financiación más estrictas. Según las últimas proyecciones de los expertos del Eurosistema, una recesión sería relativamente breve y poco profunda. No obstante, se espera que el crecimiento sea moderado el próximo año y se ha revisado significativamente a la baja en comparación con las proyecciones anteriores. Más allá del corto plazo, se proyecta que el crecimiento se recupere a medida que se desvanezcan los vientos en contra actuales. En general, según las proyecciones de los expertos del Eurosistema, la economía crecerá un 3,4% en 2022, un 0,5% en 2023, un 1,9% en 2024 y un 1,8% en 2025".



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com