



## Boletín internacional de enero 2023

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)

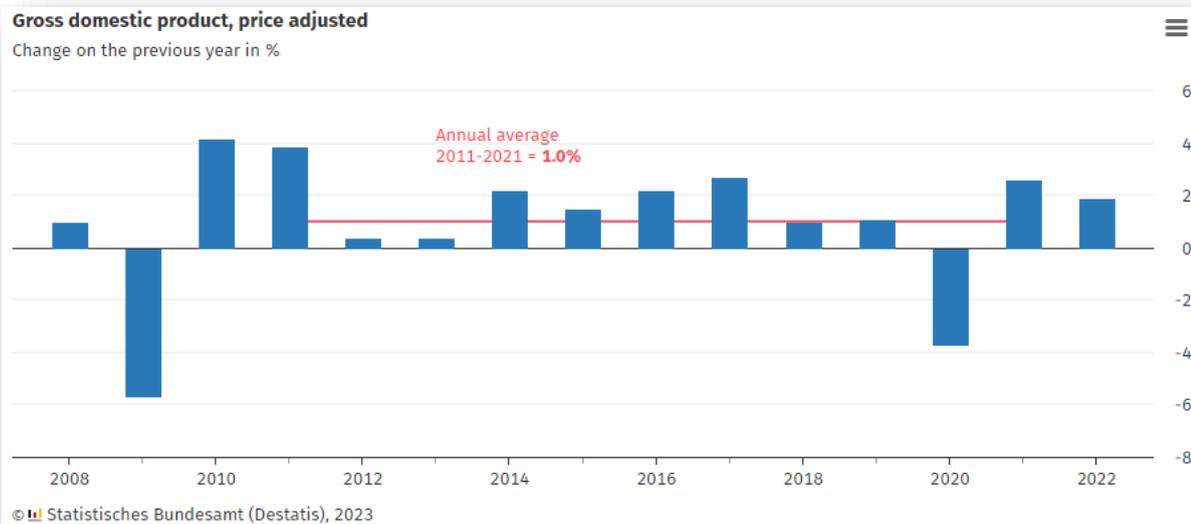
# Boletín internacional

## Economía de Alemania

### Actividad económica del tercer trimestre de 2022

En términos trimestrales, el producto interno bruto (PIB) cae un 0,2% en el cuarto trimestre de 2022 sobre el tercer trimestre de 2022 tras ajustar por variaciones de precios, estacionales y de calendario. Después de que la economía alemana lograra un buen desempeño a pesar de las difíciles condiciones en los primeros tres trimestres, el desempeño económico disminuyó ligeramente en el cuarto trimestre de 2022.

Según los primeros cálculos de la Oficina Federal de Estadística (Destatis), el producto interno bruto (PIB) ajustado por precios fue un 1,8% más alto en 2022 que en el año anterior. Después del ajuste de efectos de calendario, el crecimiento económico fue del 2,0%. “En 2022, la situación económica general en Alemania se vio afectada por las consecuencias de la guerra en Ucrania y los aumentos extremadamente altos de los precios de la energía”, dijo la Dra. Ruth Brand, nueva presidenta de la Oficina Federal de Estadística desde el 1 de enero de 2022. “También hubo una grave escasez de materiales y cuellos de botella en la entrega, un aumento masivo de los precios, por ejemplo, de alimentos, escasez de mano de obra calificada y la continua, aunque desvanecida, pandemia de Covid-19. Aunque estas condiciones difíciles persisten, la economía alemana en su conjunto logró un buen desempeño en 2022”, continuó Brand. El PIB fue un 0,7% más alto en 2022 que en 2019, el año anterior al inicio de la crisis del Covid-19.



### Inflación de diciembre 2022

Los precios al consumidor en Alemania aumentaron un 7,9% en 2022 en promedio anual en comparación con 2021. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) informó que la tasa de aumento de precios interanual fue, por lo tanto, notablemente más alta que en los años anteriores. En 2021,



(506) 2539-9000

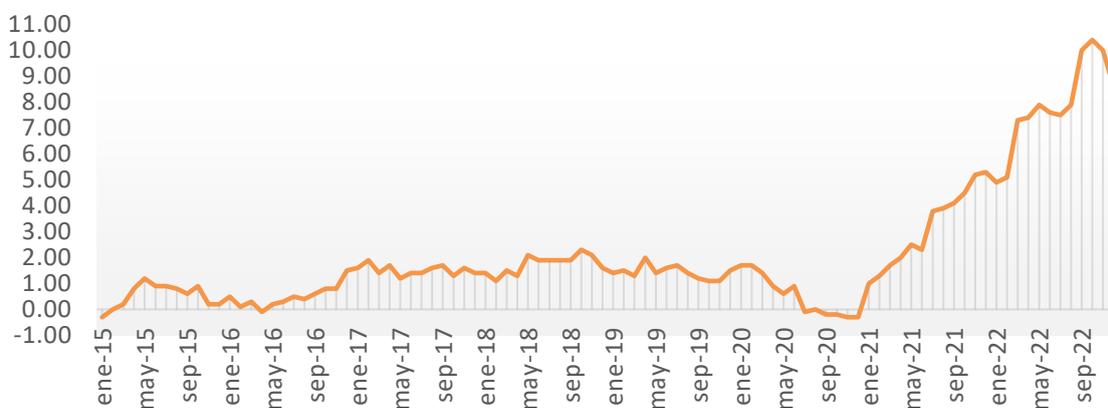


clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

había sido +3,1%. “La tasa de inflación interanual históricamente alta se debió principalmente a los aumentos extremos de los precios de los productos energéticos y los alimentos desde que comenzó la guerra en Ucrania”, dijo la Dra. Ruth Brand. En diciembre de 2022, la tasa de inflación, medida como la variación interanual del índice de precios de consumo, se sitúa en el +8,6%. Aunque se desaceleró hacia el final del año, se mantuvo en un nivel alto.

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg y Destatis.

### Economía de Estados Unidos

#### Actividad económica del cuarto trimestre 2022

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 2,9 por ciento en el cuarto trimestre de 2022, según la primera estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el tercer trimestre, el PIB real aumentó 3,2 por ciento.

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

El aumento de la inversión en inventarios privados estuvo liderado por la industria manufacturera (principalmente productos derivados del petróleo y el carbón, así como por los productos químicos), así como por la minería, los servicios públicos y las industrias de la construcción (encabezadas por los servicios públicos). El aumento en el gasto de consumo reflejó aumentos tanto en servicios como en bienes. Dentro de los servicios, el aumento estuvo encabezado por la atención de la salud, la vivienda y los servicios públicos, y "otros" servicios (en particular, los servicios de cuidado personal). Dentro de los bienes, el principal contribuyente fueron los vehículos de motor y sus repuestos. Dentro del gasto del gobierno federal, el aumento estuvo liderado por el gasto no relacionado con la 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 no residencial, un aumento en los productos de propiedad intelectual fue parcialmente compensado por una disminución en equipos.



(506) 2539-9000



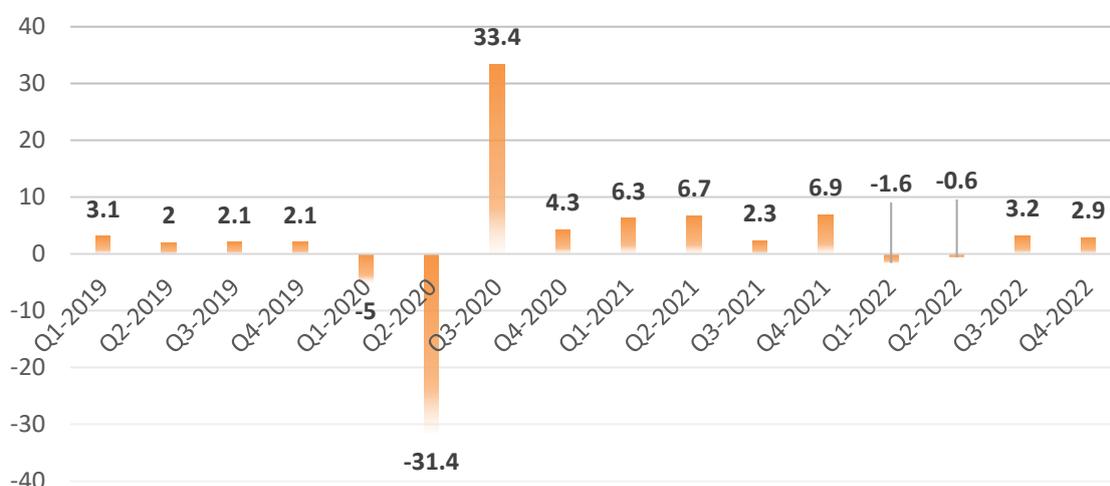
clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

Dentro de la inversión fija residencial, los principales contribuyentes a la disminución fueron la construcción de viviendas unifamiliares nuevas, así como las comisiones de los corredores. Dentro de las exportaciones, una disminución en los bienes (liderados por los bienes no duraderos excluyendo el petróleo) fue compensada en parte por un aumento en los servicios (liderados por los viajes y el transporte). Dentro de las importaciones, la disminución reflejó principalmente una disminución en los bienes (encabezados por los bienes de consumo duraderos).

En comparación con el tercer trimestre, la desaceleración del PIB real en el cuarto trimestre reflejó principalmente una caída en las exportaciones y desaceleraciones en la inversión fija no residencial, el gasto de los gobiernos estatales y locales y el gasto del consumidor. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por un repunte en la inversión privada en inventarios, una aceleración en el gasto del gobierno federal y una disminución menor en la inversión fija residencial. Las importaciones disminuyeron menos en el cuarto trimestre que en el tercero.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

### Inflación de diciembre 2022

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U, por sus siglas en inglés) disminuyó un 0,1 por ciento en diciembre sobre una base desestacionalizada, luego de aumentar un 0,1 por ciento en noviembre. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 6,5 por ciento antes del ajuste estacional.

El índice de la gasolina fue el que más contribuyó a la disminución mensual de todos los artículos, compensando con creces los aumentos de los índices de vivienda. El índice de alimentos aumentó un 0,3 por ciento durante el mes y el índice de alimentos en el hogar aumentó un 0,2 por ciento. El índice de energía disminuyó un 4,5 por ciento durante el mes a medida que disminuyó el índice de gasolina; otros índices de componentes energéticos principales aumentaron durante el mes.

El índice de todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,3 por ciento en diciembre, después de subir un 0,2 por ciento en noviembre. Los índices que aumentaron en diciembre incluyen los índices de vivienda, muebles y operaciones del hogar, seguros de vehículos



(506) 2539-9000



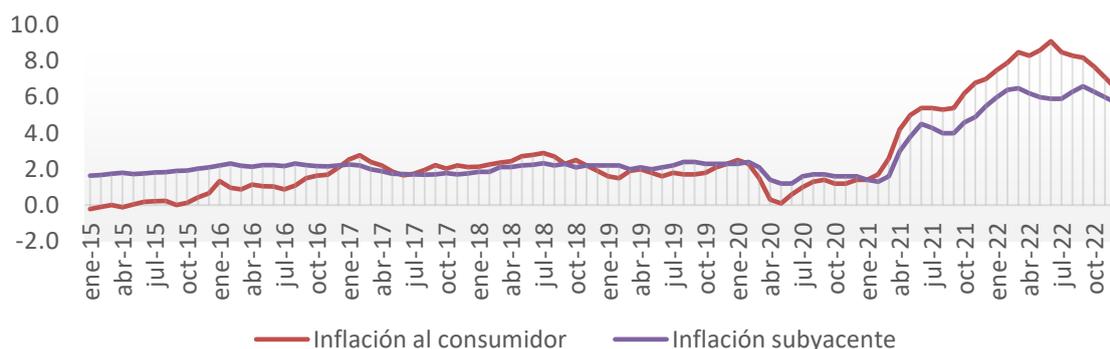
clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

motorizados, recreación y prendas de vestir. Los índices de automóviles y camiones usados y las tarifas aéreas estuvieron entre los que disminuyeron durante el mes.

El índice de todos los artículos aumentó un 6,5 por ciento en los 12 meses que finalizaron en diciembre; este fue el aumento más pequeño de 12 meses desde el período que finalizó en octubre de 2021. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 5,7 por ciento en los últimos 12 meses. El índice de energía aumentó un 7,3 por ciento durante los 12 meses que finalizaron en diciembre, y el índice de alimentos aumentó un 10,4 por ciento durante el último año; todos estos aumentos fueron menores que los del período de 12 meses que terminó en noviembre.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

### Desempleo de diciembre 2022

El empleo de nómina no agrícola total aumentó en 223.000 en diciembre, y la tasa de desempleo se redujo al 3,5 por ciento. Se produjeron aumentos notables de puestos de trabajo en el ocio y la hostelería, la atención sanitaria, la construcción y la asistencia social.

La tasa de desempleo bajó al 3,5 por ciento en diciembre y se ha mantenido en un rango estrecho de 3,5 por ciento a 3,7 por ciento desde marzo. El número de desempleados se redujo a 5,7 millones en diciembre.

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

### Economía de Francia

#### Inflación de diciembre 2022

En diciembre de 2022, el índice de precios al consumidor (IPC) disminuyó un 0,1 % en un mes, después del +0,3 % de noviembre. Los precios de la energía retrocedieron (-3,6% después del +0,9%) debido a la caída de los precios de los productos petrolíferos (-5,2% después del +0,3%). Los precios de los bienes manufacturados se desaceleraron (+0,2% frente al +0,4%) y los de los alimentos aumentaron al mismo ritmo que el mes anterior (+0,5%). Los precios de los servicios se aceleraron (+0,3% después del +0,1%), en particular los de los servicios de transporte (+2,3% después del +0,6%).

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

Interanualmente, los precios de consumo crecieron un 5,9 % en diciembre de 2022, tras un +6,2 % en noviembre. Esta disminución de la inflación se debió a la desaceleración de los precios de la energía (+15,1% frente al +18,4%) y, en menor medida, de los precios de los servicios (+2,9% frente al +3,0%). Los precios de los alimentos aumentaron en un año al mismo ritmo que el mes anterior (+12,1%) y los de los bienes manufacturados se aceleraron (+4,6% tras +4,4%).

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 2022

Los datos de Eurostat muestran que la eurozona creció a duras penas en los tres últimos meses de 2022, evitando una recesión a pesar de que los elevadísimos costes de la energía, el debilitamiento de la confianza y la subida de los tipos de interés hicieron mella en la economía del bloque monetario.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

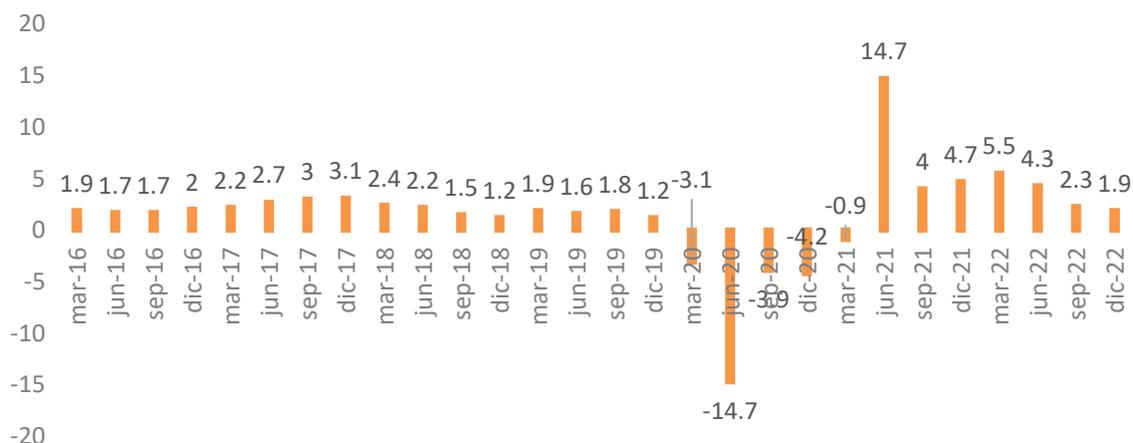
## Boletín internacional

El producto interior bruto de la zona euro creció un 0,1% en el cuarto trimestre, superando las expectativas de un sondeo de Reuters que apuntaban a una caída del 0,1%. En comparación con el año anterior, el crecimiento fue del 1,9%, por encima de las expectativas del 1,8%.

Entre los países más grandes del bloque, Alemania e Italia registraron tasas de crecimiento negativas en el trimestre, pero Francia y España crecieron, añadió Eurostat, basándose en una estimación preliminar sujeta a revisiones.

Sin embargo, la economía también ha mostrado una resistencia inesperada, como ocurrió durante la pandemia del COVID-19, cuando el crecimiento superó las expectativas al adaptarse las empresas a las nuevas circunstancias más rápidamente de lo que habían previsto los dirigentes monetarios.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

### Desempleo en noviembre 2022

En noviembre de 2022, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro fue del 6,5 %, estable en comparación con octubre de 2022 y por debajo del 7,1 % en noviembre de 2021. La tasa de desempleo de la UE fue del 6,0 % en noviembre de 2022, también estable en comparación con octubre de 2022 y por debajo del 6,5% en noviembre de 2021. Eurostat estima que 12.950 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 10.849 millones en la zona del euro, estaban desempleados en noviembre de 2022. En comparación con octubre de 2022, el desempleo aumentó en 10 mil en la UE y disminuyó en 2 mil en la zona del euro. En comparación con noviembre de 2021, el desempleo disminuyó en 875 mil en la UE y en 846 mil en la zona del euro.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

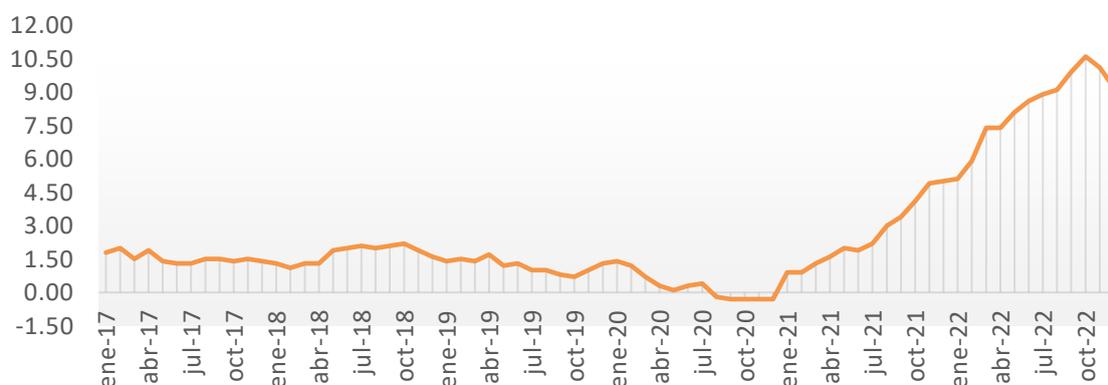
### Inflación en diciembre 2022

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 9,2 % en diciembre de 2022, frente al 10,1 % de noviembre. Un año antes, la tasa era del 5,0%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 10,4 % en diciembre de 2022, frente al 11,1 % de noviembre. Un año antes, la tasa era del 5,3%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Las tasas anuales más bajas se registran en España (5,5%), Luxemburgo (6,2%) y Francia (6,7%). Las tasas anuales más altas se registraron en Hungría (25,0 %), Letonia (20,7 %) y Lituania (20,0 %). En comparación con noviembre, la inflación anual cayó en veintidós Estados miembros, se mantuvo estable en dos y aumentó en tres.

En diciembre, la mayor contribución a la tasa de inflación interanual de la zona del euro provino de alimentos, alcohol y tabaco (+2,88 pp), seguido de energía (+2,79 pp), servicios (+1,83 pp) y bienes industriales no energéticos (+1,70 pág.).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com