



Boletín internacional de febrero 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

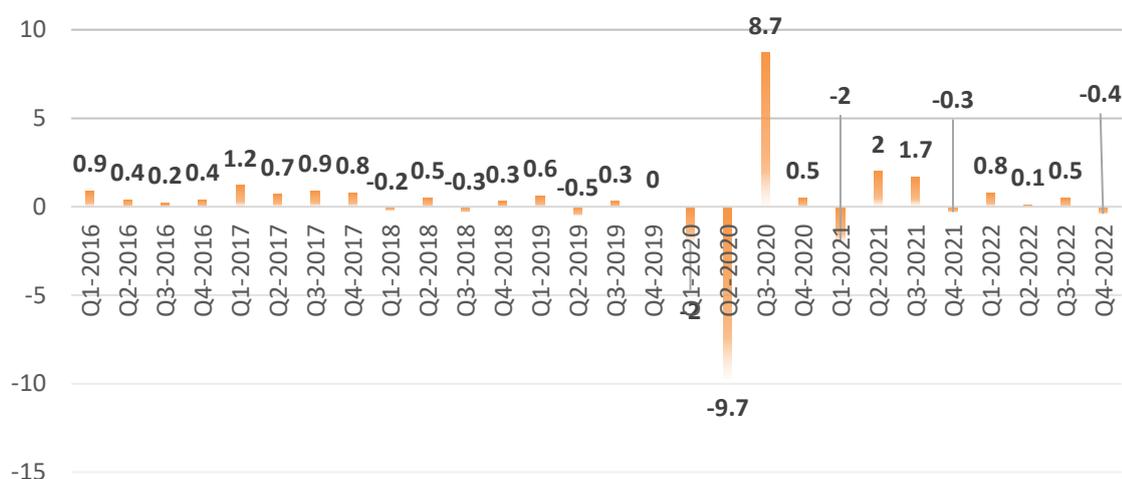
Boletín internacional

Economía de Alemania

Actividad económica del cuarto trimestre de 2022

El producto interno bruto (PIB) cae un 0,4% en el cuarto trimestre de 2022 sobre el tercer trimestre de 2022 tras ajustar por variaciones de precios, estacionales y de calendario. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) informa que el PIB fue 0,2 puntos porcentuales inferior al comunicado en la primera publicación del 30 de enero de 2023. La economía alemana perdió impulso notablemente al final del año. El producto interior bruto creció en los tres primeros trimestres del año pasado (+0,8%, +0,1% y +0,5%) a pesar de las difíciles condiciones marco de la economía mundial. Para todo el año 2022, los cálculos más recientes confirman un crecimiento interanual del 1,8% (ajustado de calendario: +1,9%).

ALEMANIA: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

Inflación de enero 2022

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios de consumo (IPC), se situó en el +8,7 % en enero de 2023. La revisión que introdujo el nuevo año base 2020 resultó en tasas de inflación del +8,1 % para diciembre de 2020 y +8,8% para noviembre de 2020. El aumento de precios se aceleró así a principios de año. “Después de una desaceleración a fines del año pasado, la tasa de inflación se mantiene en un nivel alto”, dice Ruth Brand, presidenta de la Oficina Federal de Estadística. Ella agrega: “Estamos observando aumentos de precios para muchos bienes y, en un grado cada vez mayor, también para los servicios. Los hogares pagaron precios más altos en particular por la energía y los alimentos también en enero”. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor en enero de 2023 aumentaron un 1,0% en diciembre de 2022.



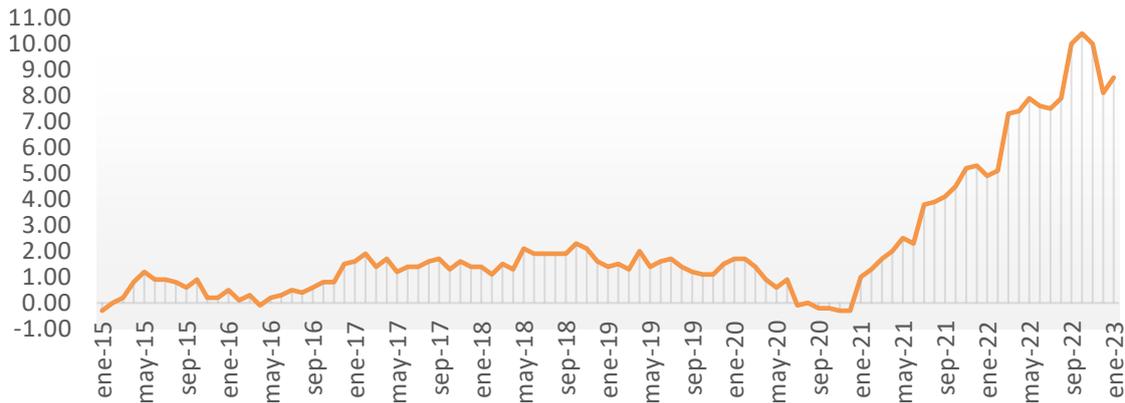
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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

Economía de Estados Unidos

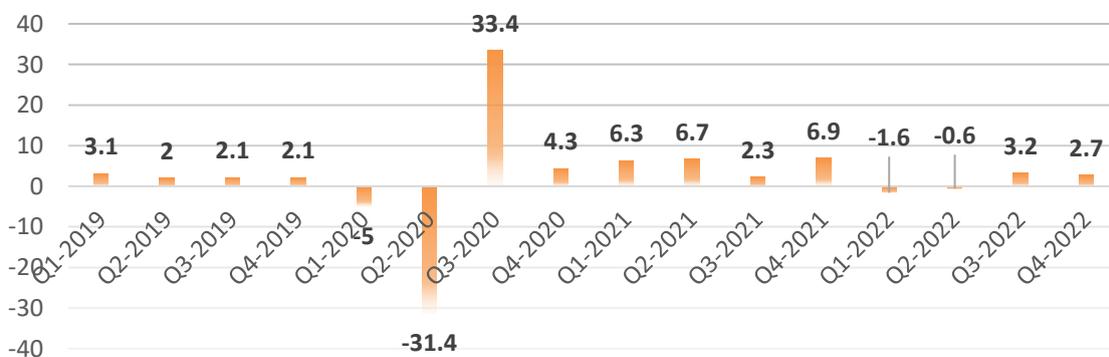
Actividad económica del cuarto trimestre 2022

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 2,7 por ciento en el cuarto trimestre de 2022, según la "segunda" estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el tercer trimestre, el PIB real aumentó 3,2 por ciento. La cifra fue revisada a la baja desde el ritmo de 2,9% informado anteriormente.

El fuerte crecimiento del segundo semestre elimina la contracción del 1,1% registrada en los seis primeros meses del año. Aunque la actividad se ralentizó en los dos últimos meses de 2022, la economía parece haber recuperado velocidad a principios del nuevo año.

El aumento del PIB real en el cuarto trimestre reflejó aumentos en la inversión privada en inventario, 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 las exportaciones. Las importaciones disminuyeron

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Inflación de enero 2023

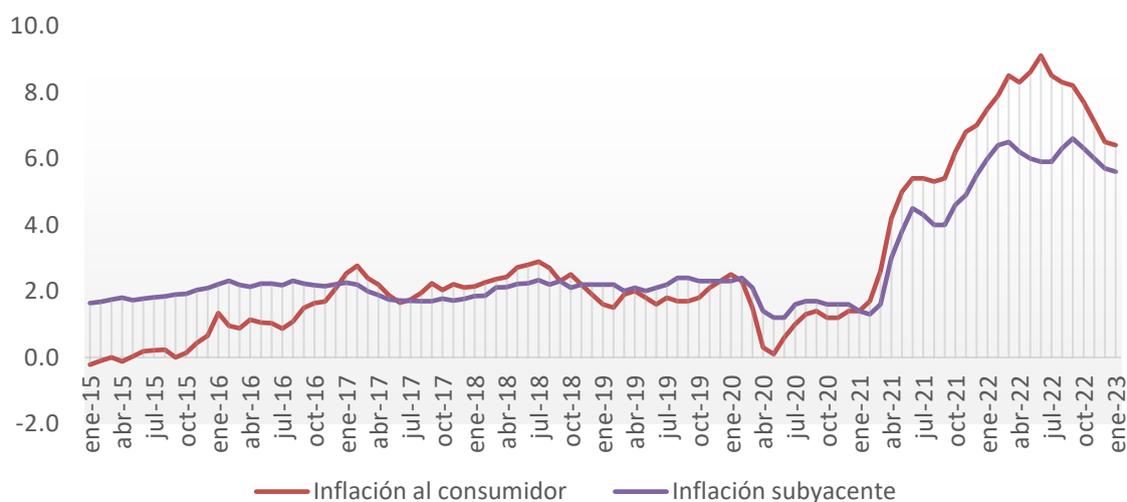
El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U) subió un 0,5 por ciento en enero sobre una base desestacionalizada, luego de aumentar un 0,1 por ciento en diciembre. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 6,4 por ciento antes del ajuste estacional.

El índice de vivienda fue, con mucho, el que más contribuyó al aumento mensual de todos los artículos, representando casi la mitad del aumento mensual de todos los artículos, con los índices de alimentos, gasolina y gas natural también contribuyendo. El índice de alimentos aumentó un 0,5 por ciento durante el mes y el índice de alimentos en el hogar aumentó un 0,4 por ciento. El índice de energía aumentó un 2,0 por ciento durante el mes, ya que todos los principales índices de componentes de energía aumentaron durante el mes.

El índice de todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,4 por ciento en enero. Las categorías que aumentaron en enero incluyen los índices de vivienda, seguros de vehículos motorizados, recreación, indumentaria y muebles para el hogar y operaciones. Los índices de automóviles y camiones usados, atención médica y tarifas aéreas fueron entre los que disminuyeron en el mes.

El índice de todos los artículos aumentó un 6,4 por ciento en los 12 meses que finalizaron en enero; este fue el aumento de 12 meses más pequeño desde el período que finalizó en octubre de 2021. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 5,6 por ciento en los últimos 12 meses, su aumento de 12 meses más pequeño desde diciembre de 2021. El índice aumentó un 8,7 por ciento durante los 12 meses que terminaron en enero, y el índice de alimentos aumentó un 10,1 por ciento durante el último año.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Desempleo de enero 2023

El empleo total de la nómina no agrícola aumentó en 517.000 en enero, y la tasa de desempleo cambió poco a 3,4 por ciento. El crecimiento del empleo fue generalizado, impulsado por ganancias en el ocio y la hospitalidad, los servicios profesionales y comerciales y la atención médica. El empleo también aumentó en el gobierno, reflejando parcialmente el regreso de los trabajadores de una huelga.



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

Política monetaria

La Reserva Federal de Estados Unidos aprobó su octava subida consecutiva de los tipos de interés oficiales, la primera de este año, pero esta vez ha sido de solo 0,25 puntos, como se esperaba. Ya en diciembre, el presidente del banco central de Estados Unidos, Jerome Powell, decidió frenar el ritmo de encarecimiento del precio del dinero con una subida de 0,5 puntos, tras cuatro ascensos consecutivos de 0,75 puntos. En todo caso, el banco advierte de que la guerra contra la inflación no ha terminado y habrá más subidas de tipos. “Tenemos más trabajo que hacer”, ha dicho Powell en la rueda de prensa.

El movimiento de este miércoles, la menor subida en casi un año, deja los tipos de interés en el rango del 4,5%-4,75%. Es el nivel más alto desde septiembre de 2007, aunque en eso no hay demasiada novedad, pues los tipos ya eran los más elevados en 15 años antes de la reunión de hoy.

La Fed ha mantenido intacta la redacción de la parte clave de su comunicado: “El comité [de política monetaria] anticipa que continuos incrementos del intervalo objetivo serán apropiados para alcanzar una orientación de la política monetaria lo suficientemente restrictiva como para que la inflación vuelva a situarse en el 2% con el paso del tiempo”. Algunos economistas habían especulado con la posibilidad de que suavizase esa frase, para dejar abierta la puerta a una pausa en la subida de tipos en la próxima reunión, pero Powell prefiere mantener la imagen de dureza. “Mantendremos el rumbo hasta que el trabajo esté hecho”, ha subrayado en la rueda de prensa. “No tenemos aún una política monetaria suficientemente restrictiva”, ha añadido. La tesis del banco central es que los efectos del endurecimiento más rápido de la política monetaria desde la década



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

de 1980 aún no se han dejado sentir del todo, por lo que tiene sentido moderar el ritmo de las subidas de tipos a medida que se acercan a un nivel apropiado para bajar la inflación.

Economía de Francia

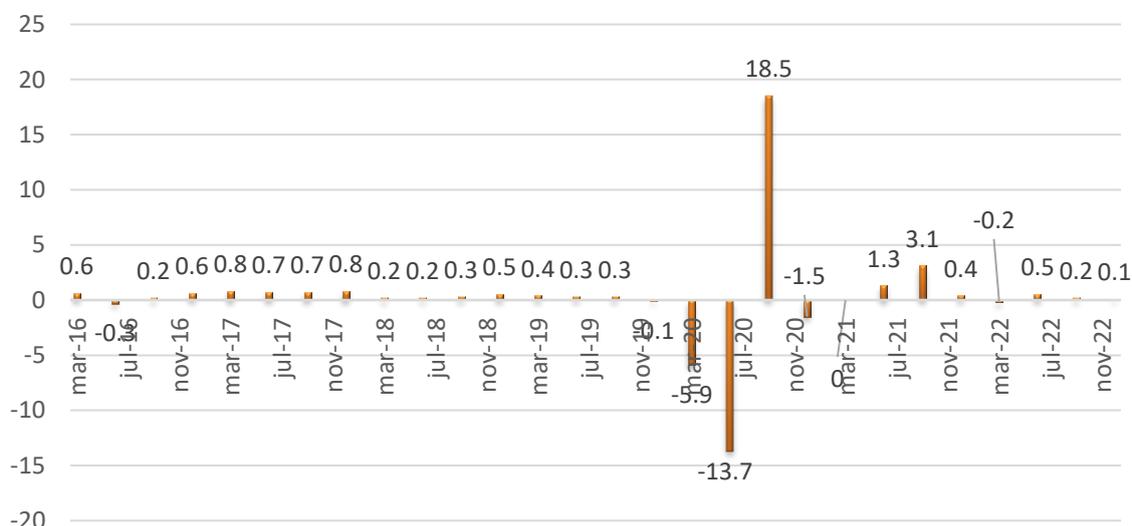
Actividad económica del cuarto trimestre 2022

En el 4T 2022, el PIB volvió a desacelerarse en términos de volumen (+0,1% en variación trimestral, tras +0,2% en el 3T 2022 y +0,5% en el 2T). El consumo de los hogares descendió (-1,2% tras +0,4%), empujado a la baja por el consumo de bienes. La formación bruta de capital fijo (FBCF) se ralentizó (+0,3% frente al +2,3%). En total, la demanda interna final, excluidas las existencias, contribuyó negativamente en -0,4 puntos porcentuales al crecimiento del PIB (tras +0,8 puntos en el trimestre anterior).

Las importaciones disminuyeron (-0,4% después del +4,2%), como resultado de las menores importaciones de energía, y las exportaciones se desaceleraron (+0,5% después del +1,0%), debido a los productos manufacturados, pero aun así aumentaron. Por lo tanto, la contribución del comercio exterior al crecimiento del PIB es positiva (+0,3 puntos porcentuales después de -1,1 puntos).

Finalmente, la contribución de los cambios de inventario al crecimiento del PIB es positiva este trimestre (+0,2 puntos porcentuales después de +0,4 puntos en el tercer trimestre de 2022).

FRANCIA: CRECIMIENTO TRIMESTRAL (%)



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

Inflación de enero 2023

En enero de 2023, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0,4 % en un mes, después



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

del -0,1 % de diciembre. Los precios de la energía repuntaron (+3,9% tras -3,6%) por la subida de los precios de los productos petrolíferos (+6,7% tras -5,2%), en parte por el fin de las bonificaciones a los carburantes, y la subida, en parte supervisada, en los precios del gas (+7,9% tras -1,4%). Los precios de los alimentos se aceleraron (+1,7% frente al +0,5%) y los de los servicios se desaceleraron (+0,1% frente al +0,3%). Los precios de los bienes manufacturados retrocedieron (-1,1% después de +0,2%) debido a las rebajas de invierno.

Los precios al consumidor ajustados estacionalmente aumentaron un 0,8% durante un mes, después del +0,1% en diciembre.

Interanualmente, los precios al consumidor crecieron un 6,0% en enero de 2023, después del +5,9% en diciembre. Este ligero aumento de la inflación se debió a una aceleración de los precios de los alimentos (+13,3% frente al +12,1%) y los precios de la energía (+16,3% frente al +15,1%). Los precios de los bienes manufacturados (+4,5% frente al +4,6%) y los de los servicios (+2,6% frente al +2,9%) se desaceleraron.

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

En el cuarto trimestre de 2022, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,1 % en la zona del euro y se mantuvo estable 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 tercer trimestre de 2022, el PIB había crecido un 0,3 % tanto en la zona del euro como en la UE. Según una primera estimación de crecimiento anual para 2022, basada en datos trimestrales corregidos de calendario y estacionales, el PIB aumentó un 3,5% en la eurozona y un 3,6% en la UE.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 1,9 % en la zona del euro y un 1,8 % en la UE en el cuarto trimestre de 2022, tras un +2,3 % en la zona del euro y un +2,5 % en la UE en el trimestre anterior.



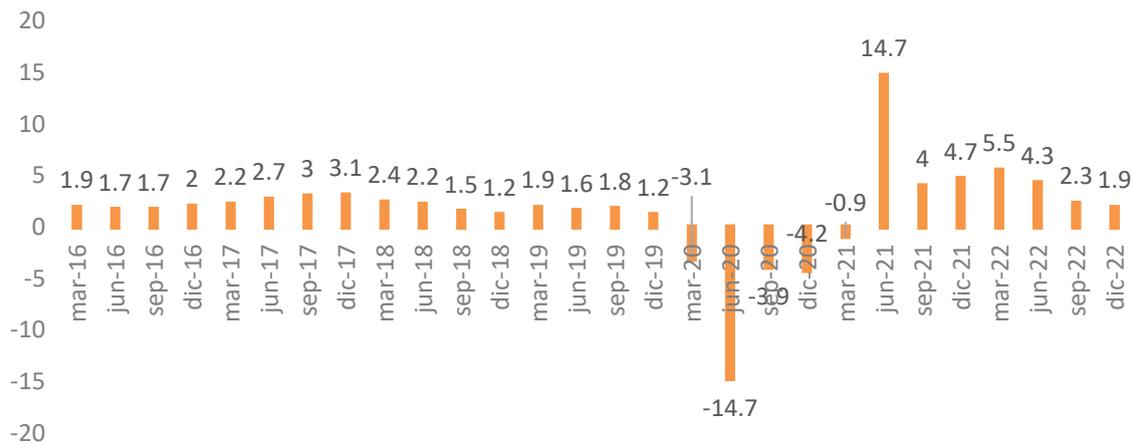
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Desempleo en diciembre 2022

En diciembre de 2022, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro fue del 6,6 %, estable en comparación con noviembre de 2022 y por debajo del 7,0 % en diciembre de 2021. La tasa de desempleo de la UE fue del 6,1 % en diciembre de 2022, también estable en comparación con noviembre de 2022 y por debajo del 6,4% en diciembre de 2021. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 13,148 millones de personas en la UE, de las cuales 11,048 millones en la zona del euro, estaban desempleadas en diciembre de 2022. En comparación con noviembre de 2022, el desempleo aumentó en 28 mil en la UE y en 23 mil en la zona del euro. En comparación con diciembre de 2021, el desempleo disminuyó en 518 mil en la UE y en 494 mil en la zona del euro.

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

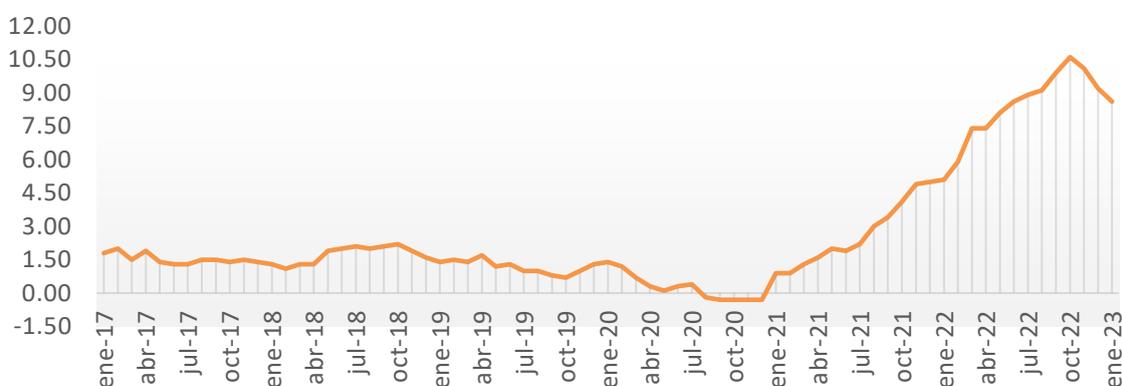
Inflación en enero 2022

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 8,6 % en enero de 2023, frente al 9,2 % de diciembre. Un año antes, la tasa era del 5,1%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 10,0% en enero de 2023, frente al 10,4% de diciembre.

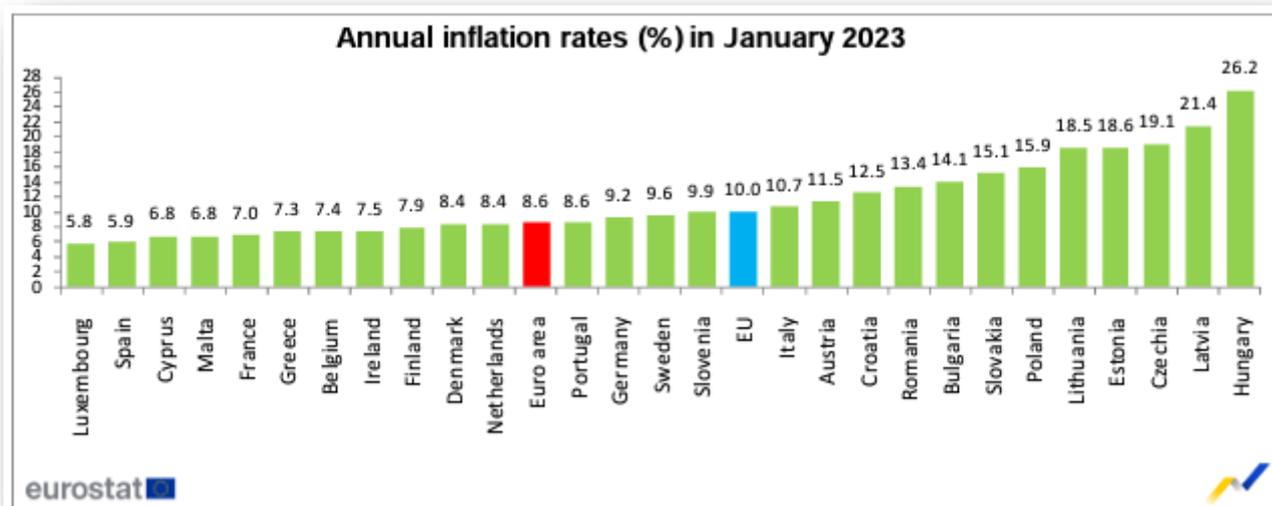
Las tasas anuales más bajas se registraron en Luxemburgo (5,8 %), España (5,9 %), Chipre y Malta (ambos con un 6,8 %). Las tasas anuales más altas se registraron en Hungría (26,2 %), Letonia (21,4 %) y Chequia (19,1 %). En comparación con diciembre, la inflación anual cayó en dieciocho Estados miembros y aumentó en nueve.

En enero, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de alimentos, alcohol y tabaco (+2,94 pp), seguido de energía (+2,17 pp), servicios (+1,80 pp) y bienes industriales no energéticos (+1,73 pág.).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Política monetaria

El Banco Central Europeo, BCE, adelantó otra subida de los tipos de interés. Apuntó su empeño en contener la inflación incluso cuando la economía se ralentiza.

El banco, con sede en Fráncfort, subió medio punto porcentual sus tipos de referencia y dijo que tiene intención de hacer un movimiento similar en marzo. Los responsables políticos actúan con firmeza para frenar la escalada de precios, que se ha ralentizado desde máximos históricos pero que sigue perjudicando a los hogares de los 20 países que utilizan el euro.

El banco subió medio punto en diciembre, y ahora asegura que "mantendrá el rumbo de subir los tipos de interés de forma significativa a un ritmo constante", según la presidenta del BCE, Christine Lagarde.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com