



## Boletín internacional de junio 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)

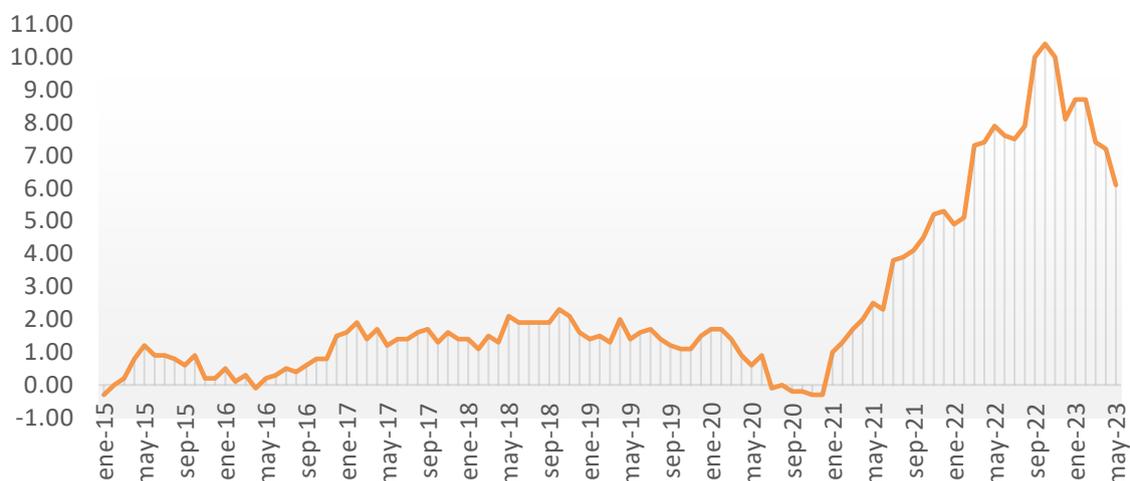
# Boletín internacional

## Economía de Alemania

### Inflación de mayo 2023

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios de consumo (IPC), fue del +6,1 % en mayo de 2023. Tanto en marzo como en abril de 2023, la tasa de inflación se situó por encima del 7 % (marzo: +7,4%; abril: +7,2 %). “La tasa de inflación ha seguido desacelerándose, pero aún así se mantiene en un nivel alto”, dice Ruth Brand, presidenta de la Oficina Federal de Estadística. Agrega: “El aumento interanual de los precios de la energía fue mucho menor en mayo, y los precios de los alimentos continuaron siendo el mayor impulsor de la inflación”. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor en mayo de 2023 cayeron un 0,1% con respecto al mes de abril.

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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

## Economía de Estados Unidos

### Actividad económica del primer trimestre 2023

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 2,0 por ciento en el primer trimestre de 2023, según la tercera estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el cuarto trimestre, el PIB real aumentó 2,6 por ciento.

El aumento del PIB real en el primer trimestre reflejó aumentos en el gasto del consumidor, las exportaciones, el gasto del gobierno estatal y local, el gasto del gobierno federal y la inversión fija no residencial que fueron compensados en parte por disminuciones en la inversión en inventario privado y la inversión fija residencial. Las importaciones aumentaron.

En comparación con el cuarto trimestre, la desaceleración del PIB real en el primer trimestre reflejó



(506) 2539-9000

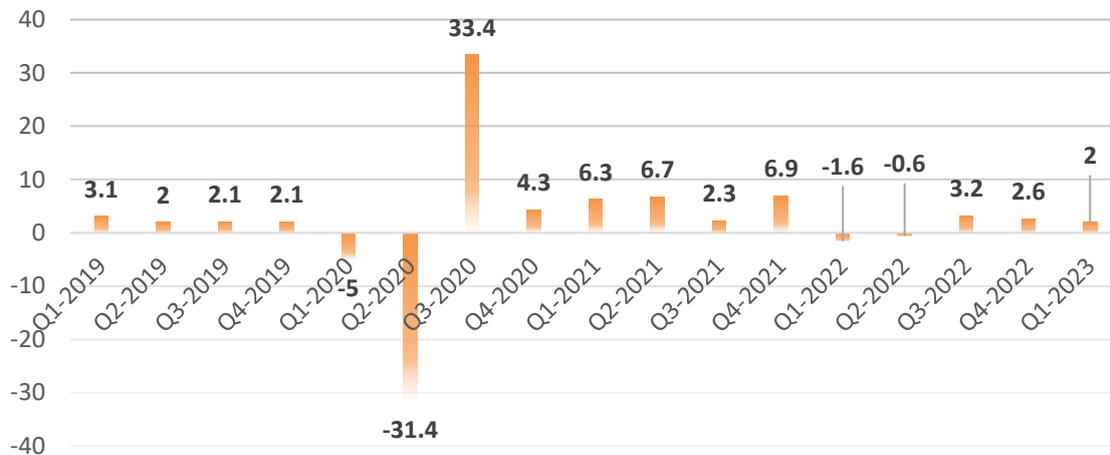


clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

principalmente una desaceleración en la inversión privada en inventarios y una desaceleración en la inversión fija no residencial que fueron compensadas en parte por una aceleración en el gasto de consumo, un repunte en las exportaciones y una disminución menor en inversión fija residencial. Las importaciones aparecieron.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

### Inflación de mayo 2023

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 mayo sobre una base desestacionalizada, luego de aumentar un 0,4 por ciento en abril.

El índice de vivienda fue el que más contribuyó al aumento mensual de todos los artículos, seguido por un aumento en el índice de automóviles y camiones usados. El índice de alimentos aumentó un 0,2 por ciento en mayo después de haber permanecido sin cambios en los dos meses anteriores. El índice de alimentos en el hogar aumentó un 0,1 por ciento durante el mes, mientras que el índice de alimentos fuera del hogar aumentó un 0,5 por ciento. El índice de energía, por el contrario, disminuyó un 3,6 por ciento en mayo debido a la caída de los principales índices de componentes energéticos.

El índice de todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,4 por ciento en mayo, al igual que en abril y marzo. Los índices que aumentaron en mayo incluyen vivienda, automóviles y camiones usados, seguros de vehículos motorizados, ropa y cuidado personal. El índice de muebles y operaciones para el hogar y el índice de tarifas aéreas se encuentran entre los que disminuyeron durante el mes.

El índice de todos los artículos aumentó un 4,0 por ciento durante los 12 meses que terminaron en mayo; este fue el aumento más pequeño de 12 meses desde el período que finalizó en marzo de 2021. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 5,3 por ciento en los últimos 12 meses. El índice de energía disminuyó un 11,7 por ciento durante los 12 meses que terminaron en mayo, y el índice de alimentos aumentó un 6,7 por ciento durante el último año.



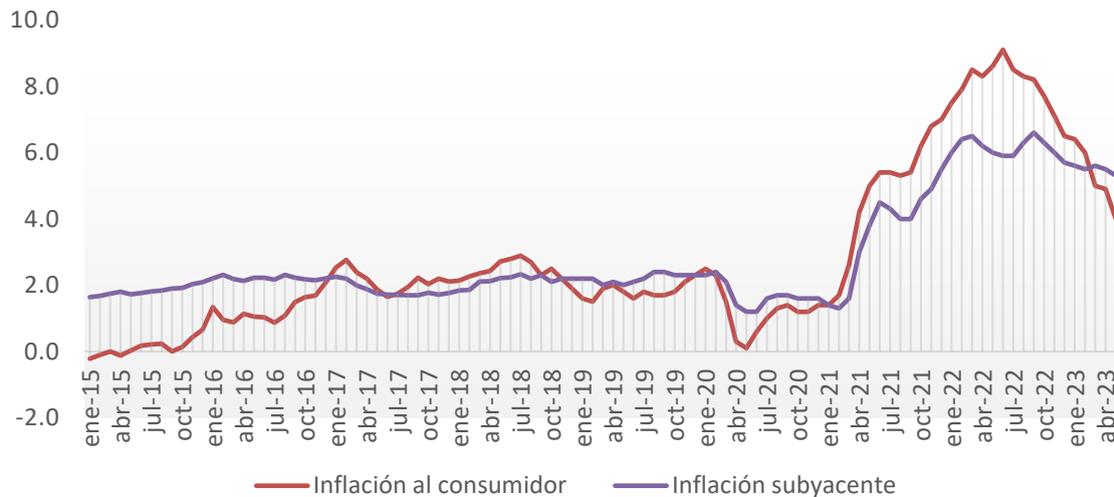
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



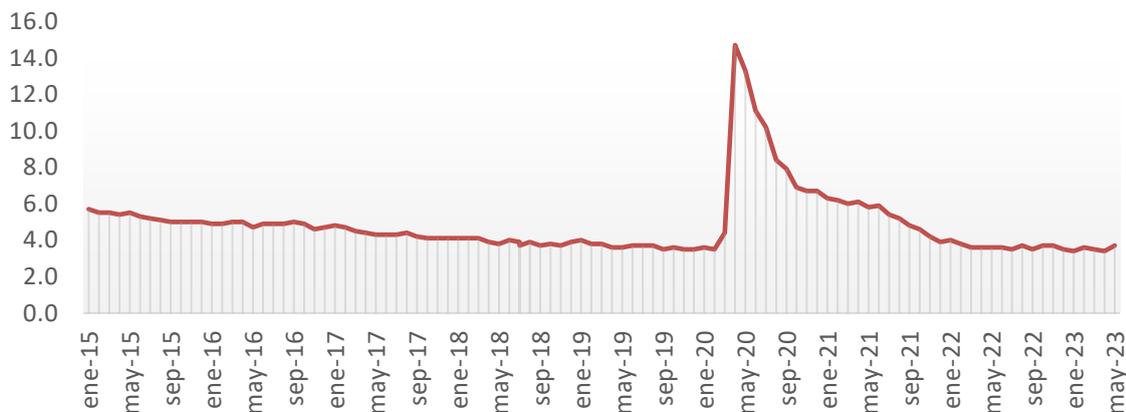
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

## Desempleo de mayo 2023

El empleo total de la nómina no agrícola aumentó en 339.000 en mayo, y la tasa de desempleo aumentó en 0,3 puntos porcentuales hasta el 3,7 por ciento, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. La creación de puestos de trabajo se produjo en los servicios profesionales y comerciales, el gobierno, la atención de la salud, la construcción, el transporte y el almacenamiento, y la asistencia social.

La tasa de desempleo aumentó en 0,3 puntos porcentuales a 3,7 por ciento en mayo, y el número de desempleados aumentó en 440.000 a 6,1 millones. La tasa de desempleo ha oscilado entre el 3,4 % y el 3,7 % desde marzo de 2022.

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

La Reserva Federal mantuvo las tasas de interés sin cambios en junio, pero señaló en sus nuevas proyecciones económicas que los costos de endeudamiento probablemente subirán otro medio punto porcentual este año, a la luz de una economía más fuerte de lo esperado y un descenso más lento de la inflación.

En un esfuerzo por equilibrar los riesgos para la economía con una lucha aún no resuelta para controlar la inflación, "mantener estable el rango objetivo (de tasas de interés) en esta reunión permite al comité evaluar más información y sus implicaciones para la política monetaria", dijo el Comité Federal de Mercado Abierto, encargado de fijar las tasas, en un comunicado unánime al final de su reunión de dos días.

Las nuevas alzas de tasas "tendrían en cuenta el endurecimiento acumulado de la política monetaria, los retardos con que la política monetaria afecta a la actividad económica y la inflación, y la evolución económica y financiera".

En declaraciones posteriores a la publicación del comunicado de la Fed, el presidente de la Fed, Jerome Powell, señaló sobre la pausa de las alzas de tasas: "hemos cubierto mucho terreno y aún no se han sentido todos los efectos de nuestro endurecimiento".

Powell añadió que casi todos los funcionarios de la Fed esperan más subidas de tasas este año, y que aunque no han decidido lo que harán con las tasas en las próximas reuniones, la de julio es una "reunión abierta" que podría traer otra subida de tasas.

Las nuevas proyecciones, que añaden un sesgo de línea dura a la decisión del miércoles sobre las tasas de interés, muestran que la mediana de los responsables de la política monetaria considera que la tasa de interés de referencia a un día aumentará desde la actual horquilla del 5,00%-5,25% hasta una horquilla del 5,50%-5,75% a finales de año.

La mitad de los 18 funcionarios de la Fed situaron su "punto" en ese nivel, y tres de ellos creen que la tasa de interés de referencia subirá aún más, incluido un funcionario que cree que superará el 6%. Dos funcionarios de la Fed consideran que las tasas se mantendrán donde están, y cuatro creen que probablemente sea apropiado un único aumento más de un cuarto de punto porcentual. Sin embargo, los responsables de política monetaria prevén recortes de tasas de 100 puntos básicos en 2024, junto con un rápido descenso de la inflación.

Las perspectivas de tasas más altas coinciden con una mejor perspectiva para la economía y, en consecuencia, un avance más lento en el retorno de la inflación al objetivo del 2% fijado por el banco central.

Los funcionarios de la Reserva Federal duplicaron con creces sus perspectivas de crecimiento económico para 2023, hasta el 1%, frente al 0,4% que anticipan en marzo, y ahora ven que la tasa de desempleo sólo aumentará hasta el 4,1% a finales de año, frente al 4,5% anterior.

Una economía más fuerte de lo previsto significa que la inflación descenderá más lentamente, y el índice de precios del consumo personal básico bajará del 4,7% actual al 3,9% a finales de año, frente al 3,6% previsto en marzo.

La decisión puso fin a una serie de 10 subidas de tasas consecutivas, con las que la Reserva Federal respondió al peor brote de inflación en 40 años.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, June 2023**

Variable	Median <sup>1</sup>				Central Tendency <sup>2</sup>				Range <sup>3</sup>			
	2023	2024	2025	Longer run	2023	2024	2025	Longer run	2023	2024	2025	Longer run
Change in real GDP	1.0	1.1	1.8	1.8	0.7-1.2	0.9-1.5	1.6-2.0	1.7-2.0	0.5-2.0	0.5-2.2	1.5-2.2	1.6-2.5
March projection	0.4	1.2	1.9	1.8	0.0-0.8	1.0-1.5	1.7-2.1	1.7-2.0	-0.2-1.3	0.3-2.0	1.5-2.2	1.6-2.5
Unemployment rate	4.1	4.5	4.5	4.0	4.0-4.3	4.3-4.6	4.3-4.6	3.8-4.3	3.9-4.5	4.0-5.0	3.8-4.9	3.5-4.4
March projection	4.5	4.6	4.6	4.0	4.0-4.7	4.3-4.9	4.3-4.8	3.8-4.3	3.9-4.8	4.0-5.2	3.8-4.9	3.5-4.7
PCE inflation	3.2	2.5	2.1	2.0	3.0-3.5	2.3-2.8	2.0-2.4	2.0	2.9-4.1	2.1-3.5	2.0-3.0	2.0
March projection	3.3	2.5	2.1	2.0	3.0-3.8	2.2-2.8	2.0-2.2	2.0	2.8-4.1	2.0-3.5	2.0-3.0	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	3.9	2.6	2.2		3.7-4.2	2.5-3.1	2.0-2.4		3.6-4.5	2.2-3.6	2.0-3.0	
March projection	3.6	2.6	2.1		3.5-3.9	2.3-2.8	2.0-2.2		3.5-4.1	2.1-3.1	2.0-3.0	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	5.6	4.6	3.4	2.5	5.4-5.6	4.4-5.1	2.9-4.1	2.5-2.8	5.1-6.1	3.6-5.9	2.4-5.6	2.4-3.6
March projection	5.1	4.3	3.1	2.5	5.1-5.6	3.9-5.1	2.9-3.9	2.4-2.6	4.9-5.9	3.4-5.6	2.4-5.6	2.3-3.6

Fuente: Comunicado FED.

## Economía de Francia

### Inflación de mayo 2023

En mayo de 2023, el índice de precios al consumidor (IPC) disminuyó un 0,1 % en un mes, después del +0,6 % de abril. La caída de los precios de la energía se acentuó (-3,0% después del -0,7%) a raíz de los precios de los productos petrolíferos (-5,9% después del -0,6%). Los precios de los alimentos se ralentizaron (+0,3% tras +0,6%), al igual que los de los servicios (+0,3% tras +1,0%) vinculados a la caída de los precios de los servicios de transporte (-2,3% tras +8,1%) y al menor repunte de los de "otros servicios" (+0,6% tras +0,8%). Los precios de los productos manufacturados se mantuvieron estables entre abril y mayo de 2023 (+0,0% frente a +0,3%).

Los precios al consumidor ajustados estacionalmente cayeron un 0,2 % en mayo de 2023, después de un +0,6 % en abril.

Interanualmente, los precios de consumo crecieron un 5,1 % en mayo de 2023, tras un +5,9 % en abril. Esta disminución de la inflación se debió a la desaceleración interanual de los precios de la energía (+2,0% frente al +6,8%), alimentos (+14,3% frente al +15,0%), bienes manufacturados (+4,1% frente al +4,6%) y servicios (+3,0% después de +3,2%). Por el contrario, los precios del tabaco se aceleraron por tercer mes consecutivo (+9,8% tras +9,4%).

La inflación subyacente, por su parte, disminuyó, alcanzando el +5,8% en mayo de 2023, luego del +6,3% en abril.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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

### Economía de Zona Euro

#### Actividad económica del primer trimestre 2023

La economía de la zona euro entró en recesión técnica en los tres primeros meses de 2023, según mostraron el jueves los datos de la agencia estadística europea Eurostat, tras las revisiones a la baja del crecimiento tanto en el primer trimestre de este año como en el último de 2022.

El Producto Interno Bruto (PIB) de la zona euro cayó un 0,1% en el primer trimestre en comparación con el cuarto de 2022 y se situó un 1,0% por encima del año anterior.

Esto contrasta con las estimaciones preliminares de crecimiento del 0,1% y el 1,3% publicadas el 16 de mayo.

La revisión se debió principalmente a una segunda estimación de la oficina de estadística alemana, que mostraba que la mayor economía de la zona euro estaba en recesión a principios de 2023.

La cifra de la zona euro para el cuarto trimestre de 2022 también se redujo al -0,1%, frente a una lectura anterior de cero. Las revisiones confirmaron que la zona euro también se encontraba en recesión técnica.

Polonia (+3,8%) registró el mayor incremento del PIB en comparación con el trimestre anterior, seguida de Luxemburgo (+2,0%) y Portugal (+1,6%). Los mayores descensos se observaron en Irlanda (-4,6%), Lituania (-2,1%) y Países Bajos (-0,7%).



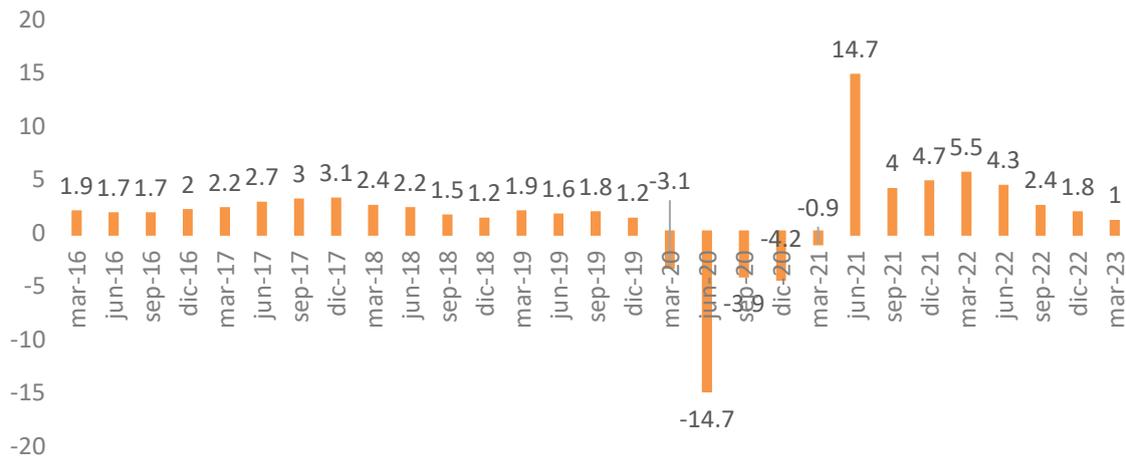
(506) 2539-9000



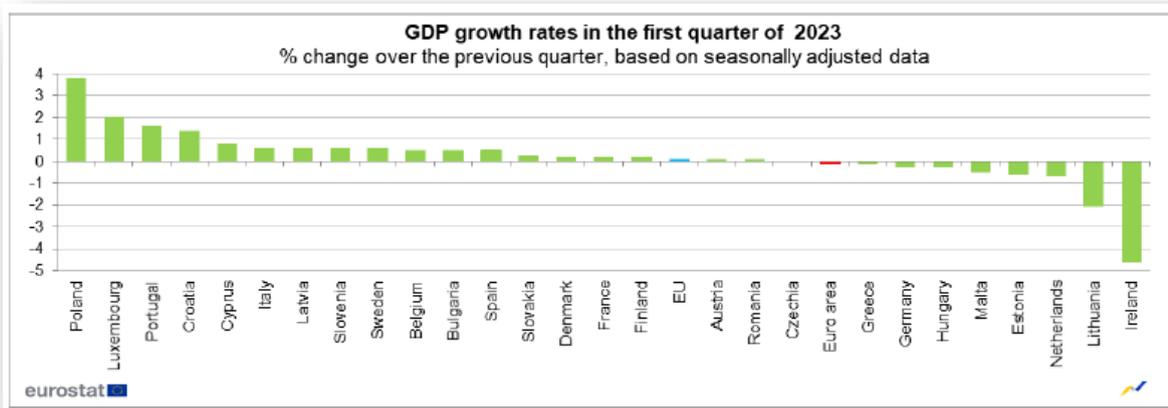
clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



## Inflación en mayo 2023

La tasa de inflación interanual de la zona euro se situó en el 6,1% en mayo, nueve décimas menos que el 7% del mes de abril y la menor cifra desde marzo de 2022, cuando alcanzó el 7,4%. Así, recupera su senda descendente después de que, tras cinco meses consecutivos al alza, aumentase una décima en abril. Además, se sitúa ya lejos del máximo histórico alcanzado en octubre de 2022, cuando llegó al 10,6% impulsada por los elevados precios de la energía.

Por otro lado, en la Unión Europea (UE) los precios aliviaron su escalada al 7,1%, un punto menos, de forma que acumula seis meses a la baja.

El retroceso de la tasa también se nota en la inflación subyacente -que excluye del cálculo la energía y los alimentos sin procesar por tener un comportamiento más volátil-, que retrocedió en mayo hasta el 6,9%, desde el 7,3% del mes anterior. Si además de la energía se excluyen todos los



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

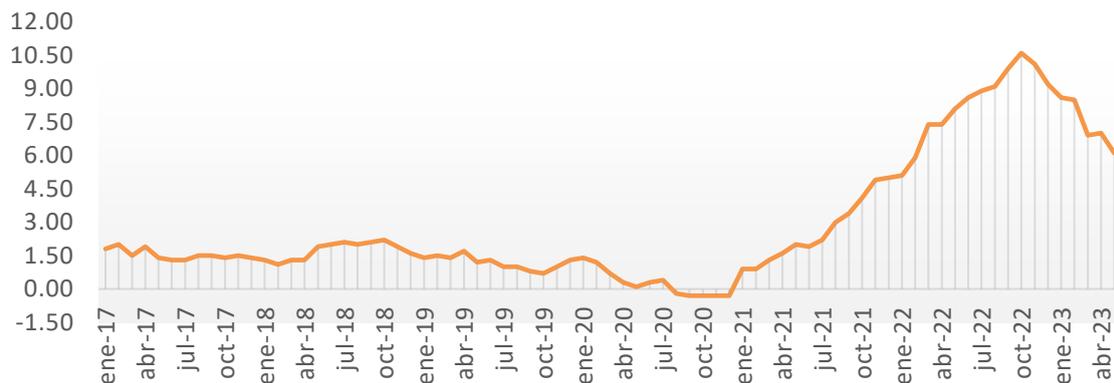
## Boletín internacional

alimentos, el alcohol y el tabaco, el aumento de los precios registró un descenso de tres décimas, hasta el 5,3%.

Esta caída se explica, sobre todo, por los productos energéticos, cuyo precio registró en mayo una caída interanual del 1,8% y un descenso en tasa mensual del 2,1%. El incremento del precio de los alimentos, el alcohol y el tabaco también fue moderado en mayo, ya que pasaron de crecer un 13,5% en abril a un 12,5% en mayo con respecto a 2022, aunque en tasa mensual aumentaron cuatro décimas.

El precio de los bienes industriales no energéticos siguió también esta senda de crecimiento más contenido en mayo al caer cuatro décimas, hasta el 5,8%, y la tasa de los servicios descendió dos décimas hasta el 5%.

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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

### Desempleo en abril 2022

La zona del euro experimentó en abril una tasa de desempleo del 6,5%, con un leve retroceso con relación al nivel de 6,6% que había registrado en el mes inmediatamente anterior, según la agencia europea de estadísticas Eurostat. Se trata del menor nivel de la serie histórica, que comenzó en abril de 1998, para los países que adoptan la moneda común.

Para la Unión Europea en su conjunto, la tasa de desempleo se estimó en 6,0% en abril, mismo nivel del mes anterior.

La tasa de desempleo inició una marcada tendencia al retroceso desde mediados de 2021, en un escenario marcado por la fuerte recuperación de las economías del bloque luego de la pandemia de coronavirus.

A pesar del lento crecimiento económico a fines de 2022 y principios de 2023, el desempleo continuó su ligero descenso en abril, lo que revela un mercado laboral aún sólido, a pesar de la guerra en Ucrania y el aumento de la inflación.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

### Política monetaria

El Banco Central Europeo (BCE) decidió en junio subir sus tipos de interés un cuarto de punto, hasta el 4 %, el nivel más alto desde junio de 2000, porque prevé que la inflación "siga siendo demasiado alta durante demasiado tiempo".

El BCE informó que también incrementa en 25 puntos básicos la facilidad de crédito, a la que presta a los bancos a un día, hasta el 4,25 %, y la facilidad de depósito, a la que remunera a los bancos el exceso de reservas a un día, hasta el 3,50 %.

El BCE explicó en un comunicado que "la inflación ha disminuido, pero se prevé que "siga siendo demasiado alta durante demasiado tiempo", por lo que el Consejo de Gobierno está determinado a asegurar que "a medio plazo" vuelva a situarse en el objetivo del 2 %.

Según la institución, las subidas de tipos previas están dejándose notar en las condiciones de financiación "con fuerza" y "están afectando gradualmente a toda la economía", ya que los costes de financiación aumentan y el crecimiento de los préstamos se ralentiza.

El BCE espera que dicho endurecimiento de las condiciones de financiación "frene cada vez más la demanda" y de esta forma contribuya a que la inflación siga disminuyendo hacia el objetivo del 2 %.

Con respecto a decisiones futuras, la institución con sede en Fráncfort empleó la misma fórmula que en ocasiones anteriores y anticipó que se guiarán por la meta de asegurar que los tipos se sitúen en niveles "lo suficientemente restrictivos" como para controlar la inflación.

El BCE ha revisado una décima a la baja, al 0,9 %, el crecimiento económico previsto en la eurozona en 2023, en tanto que ha elevado una décima su estimación de inflación media para este año al 5,4 %.

Asimismo, ha revisado cinco décimas al alza la previsión de inflación subyacente (sin energía ni alimentos), hasta el 5,1 %, a la vista de que las presiones al alza siguen siendo fuertes, aunque con "signos tentativos de moderación".



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com