



Boletín internacional de julio 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

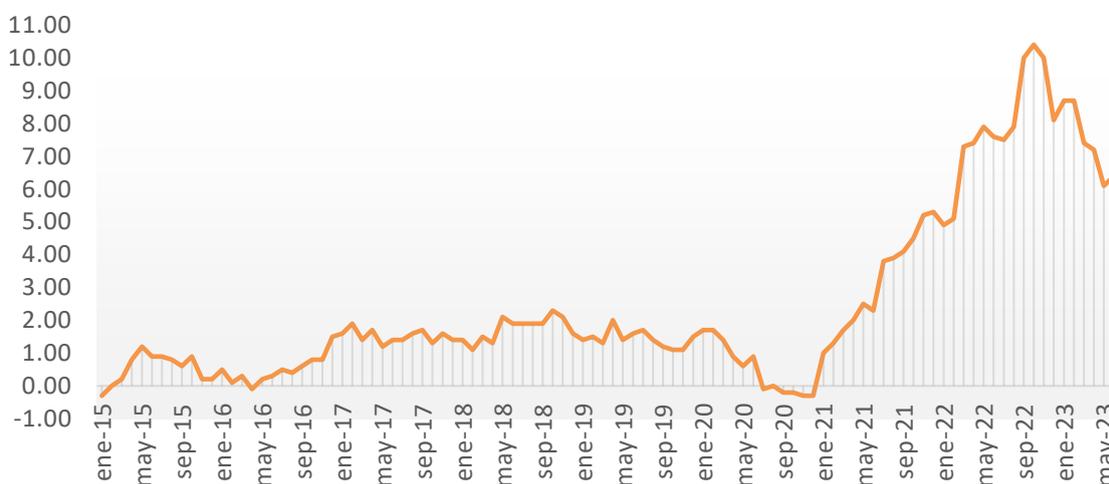
Boletín internacional

Economía de Alemania

Inflación de junio 2023

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios de consumo (IPC), se situó en el +6,4 % en junio de 2023. En mayo de 2023, la tasa de inflación fue del +6,1 %. “Por lo tanto, la tasa de inflación volvió a aumentar ligeramente después de haber disminuido durante tres meses seguidos”, dice Ruth Brand, presidenta de la Oficina Federal de Estadística. Ella agrega: “Los alimentos siguieron siendo el mayor impulsor de la inflación. También hay un efecto base debido a las medidas de alivio del Gobierno Federal de 2022, el billete de 9 euros y el descuento de combustible, que empuja al alza la tasa de inflación actual. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor en Junio de 2023 subió un 0,3% respecto a mayo de 2023.

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

La economía de Estados Unidos resiste las subidas de los tipos de interés mejor de lo esperado. El producto interior bruto (PIB) de la primera economía del mundo creció un 0,5% en el primer trimestre del año (esto es, a una tasa anualizada del 2%), por encima de las anteriores estimaciones, que apuntaban a un crecimiento trimestral de solo el 0,3%.

La economía sigue creando empleo a toda máquina, superando un mes tras otro las previsiones más optimistas. En lo que va de año, se han creado una media de 314.000 puestos de trabajo al mes, y la tasa de paro, del 3,7%, sigue cerca de su nivel más bajo en medio siglo. El PIB encadena tres trimestres consecutivos de crecimiento y el 0,5% del primer trimestre de 2023 se sitúa muy



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

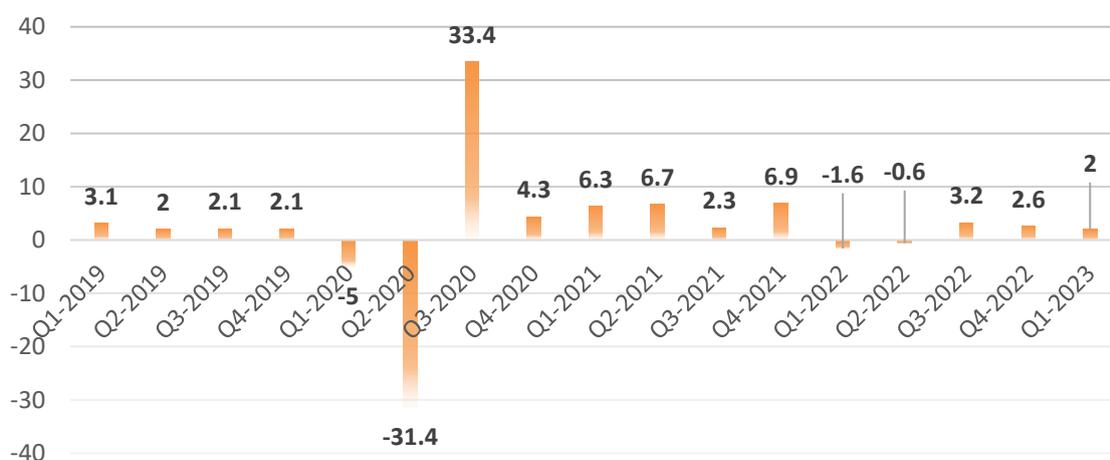
Boletín internacional

cerca del 0,6% del último de 2022.

Es la tercera estimación que se publica. La primera apuntaba a un crecimiento en tasa trimestral anualizada del 1,1% y la segunda, del 1,3%. Lo que se esperaba entonces era una economía que se enfriaba considerablemente por la subida de los tipos de interés, que hacía mella sobre todo en el sector inmobiliario residencial, esto es, la construcción de viviendas.

Aunque esa parte de la economía sigue haciendo de lastre, el aumento del PIB en el primer trimestre refleja incrementos del gasto de los consumidores (a un ritmo anualizado del 4,2%), las exportaciones, el gasto público de los diferentes niveles y la inversión fija no residencial, que se vieron compensados en parte por descensos de la inversión en existencias privadas, la inversión fija residencial y la subida de las importaciones.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de junio 2023

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U) aumentó un 0,2 por ciento en junio sobre una base ajustada estacionalmente, luego de aumentar un 0,1 por ciento en mayo.

El índice de vivienda fue el que más contribuyó al aumento mensual de todos los artículos, representando más del 70 por ciento del aumento, y también contribuyó el índice de seguros de vehículos motorizados.

El índice de alimentos aumentó un 0,1 por ciento en junio después de aumentar un 0,2 por ciento el mes anterior. El índice de alimentos en el hogar se mantuvo sin cambios durante el mes, mientras que el índice de alimentos fuera del hogar aumentó un 0,4 por ciento en junio. El índice de energía subió un 0,6 por ciento en junio debido a que los principales índices de componentes energéticos fueron mixtos.

El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 0,2 por ciento en junio, el



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

aumento mensual más pequeño en ese índice desde agosto de 2021. Los índices que aumentaron en junio incluyen vivienda, seguro de vehículos motorizados, indumentaria, recreación y cuidado personal. Los índices de tarifas aéreas, comunicación, autos y camiones usados, y enseres y operaciones del hogar estuvieron entre los que disminuyeron en el mes.

El índice de todos los artículos aumentó un 3,0 por ciento en los 12 meses que finalizaron en junio; 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 4,8 por ciento en los últimos 12 meses. El índice de energía disminuyó un 16,7 por ciento durante los 12 meses que terminaron en junio, y el índice de alimentos aumentó un 5,7 por ciento durante el último año.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de junio 2023

El empleo de nómina no agrícola total aumentó en 209.000 en junio, y la tasa de desempleo cambió poco a 3,6 por ciento. El empleo continuó con una tendencia alcista en el gobierno, la atención médica, la asistencia social y la construcción.

Tanto la tasa de desempleo, en 3,6 por ciento, como el número de desempleados, en 6,0 millones, cambiaron poco en junio. La tasa de desempleo ha oscilado entre el 3,4 % y el 3,7 % desde marzo de 2022.



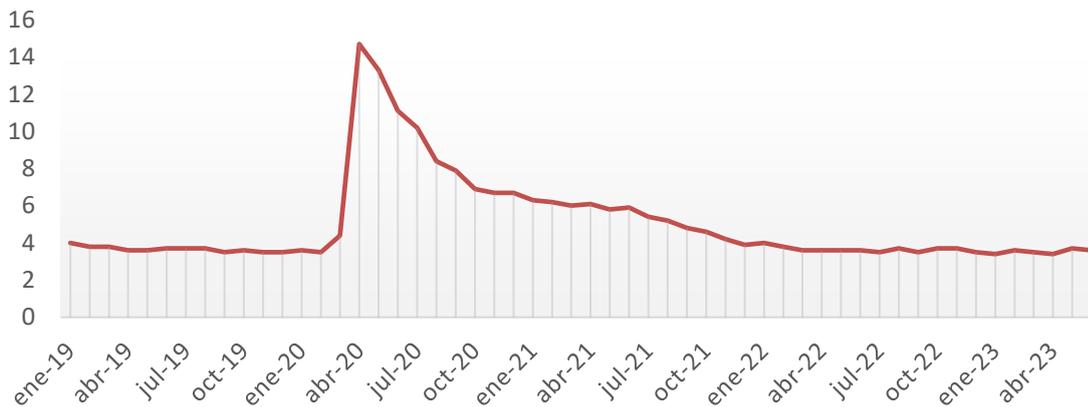
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

Política monetaria

La Reserva Federal subió las tasas de interés un cuarto de punto porcentual el miércoles 26 de julio, citando una inflación que sigue siendo elevada, lo que justifica el costo del crédito más alto de los últimos 16 años.

La subida de tipos, la undécima en las últimas 12 reuniones de la Reserva Federal, situó la tasa de interés de referencia a un día entre el 5,25% y el 5,50%, y el comunicado de política monetaria que acompañó la decisión dejó la puerta abierta a otra alza.

"El Comité (Federal de Mercado Abierto) continuará evaluando más información y sus implicaciones para la política monetaria", dijo la Fed en un texto que apenas cambió respecto al de junio y dejó abiertas las opciones del banco central en su búsqueda de un fin para el actual ciclo de endurecimiento monetario.

Tal y como dijo en junio, la Reserva Federal afirmó que observaría los nuevos datos y estudiaría el impacto de sus subidas de tasas en la economía "para determinar el grado de endurecimiento adicional de la política monetaria que puede ser apropiado" para alcanzar su objetivo de inflación del 2%.

Sin embargo, a falta de unas ocho semanas para la próxima reunión de la Fed, un interludio más largo de lo habitual, la moderación continua en el ritmo de subida de los precios podría convertir esta en la última subida de tasas de un proceso que comenzó con un prudente incremento de un cuarto de punto porcentual en marzo de 2022 antes de acelerarse hacia el endurecimiento monetario más rápido desde la década de 1980.

Durante la conferencia de prensa posterior al anuncio de política monetaria, el presidente de la Fed, Jerome Powell, dejó señales de que podría venir otro aumento a los tipos de interés en la próxima reunión de la Fed, que se llevará a cabo en el mes de septiembre.

"Entre la reunión de hoy y la de septiembre, tendremos dos reportes más de empleo, inflación, así como mucha información sobre la actividad económica. Todos esos datos informarán nuestras decisiones. Yo diría que es posible que volvamos a subir los tipos de interés de nuevo en la reunión de septiembre, si los datos lo justifican", comentó Powell.

"Y también diría que es posible que en esa reunión decidamos mantener estable la política monetaria. Hemos



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

subido los tipos de interés en 525 puntos base desde marzo del 2022. Creemos que la política monetaria está siendo restrictiva y le está quitando presión a la actividad económica y a la inflación”, comentó Powell.

Posteriormente Powell dijo que no espera que el banco central estadounidense baje las tasas de interés este año y que aún confía en que la economía vuelva a estar más equilibrada sin mayores daños.

"Nos sentiremos cómodos recortando las tasas cuando nos sintamos cómodos recortando las tasas, y eso no será este año", dijo Powell en la rueda de prensa posterior a la reunión de política monetaria de la Fed.

"Mi escenario base es que seremos capaces de lograr que la inflación vuelva a nuestro objetivo sin el tipo de caída realmente significativa que resulte en altos niveles de pérdidas de empleo", sostuvo Powell que, sin embargo, destacó que ese camino está "muy lejos de estar asegurado".

Economía de Francia

Inflación de junio 2023

En junio de 2023, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0,2 % en un mes, después del -0,1 % de mayo. Los precios de la energía se mantuvieron casi estables (+0,1% tras -3,0% en mayo), con un ligero repunte de los precios de los productos petrolíferos (+0,3% tras -5,9%). Los precios de los alimentos aumentaron al mismo ritmo que el mes anterior (+0,3%) y los de los bienes manufacturados se mantuvieron casi estables (+0,1% frente al +0,0%). Los precios de los servicios se desaceleraron ligeramente (+0,2% tras +0,3%) ligado al descenso de los precios de los servicios de comunicaciones (-3,0% tras +0,2%) y la menor subida de los de "otros servicios" (+0,4% tras +0,6 %).

Interanualmente, los precios de consumo crecieron un 4,5 % en junio de 2023, tras un +5,1 % en mayo. Esta disminución de la inflación se debió a la caída interanual de los precios de la energía (-3,0 % frente al +2,0 %) ya la desaceleración de los precios de los alimentos (+13,7 % frente al +14,3 %). Los precios de los servicios aumentaron al mismo ritmo que el mes anterior (+3,0%), al igual que los del tabaco (+9,8%), mientras que los precios de los bienes manufacturados se aceleraron ligeramente (+4,2% tras +4,1%).

Por su parte, la inflación subyacente disminuyó, alcanzando el 5,7 % interanual en junio de 2023, tras el +5,8 % de mayo.



(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 segundo trimestre 2023

En el segundo trimestre de 2023, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,3 % 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 de estadística de la Unión Europea. En el primer trimestre de 2023, el PIB se había mantenido estable en la zona del euro y había aumentado un 0,2% en la UE.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,6% en la zona del euro y un 0,5 % en la UE en el segundo trimestre de 2023, después del +1,1 % en ambas zonas en el trimestre anterior.

Entre los Estados miembros para los que hay datos disponibles para el segundo trimestre de 2023, Irlanda (+3,3 %) registró el mayor aumento en comparación con el trimestre anterior, seguida de Lituania (+2,8 %). Se registraron descensos en Suecia (-1,5 %), Letonia (-0,6 %), Austria (-0,4 %) e Italia (-0,3 %). Las tasas de crecimiento respecto al mismo trimestre del año anterior fueron positivas para siete países, observándose los valores más altos para Irlanda (+2,8%), Portugal (+2,3%) y España (+1,8%). Los mayores descensos se registraron en Suecia (-2,4 %), Chequia (-0,6 %) y Letonia (-0,5 %).



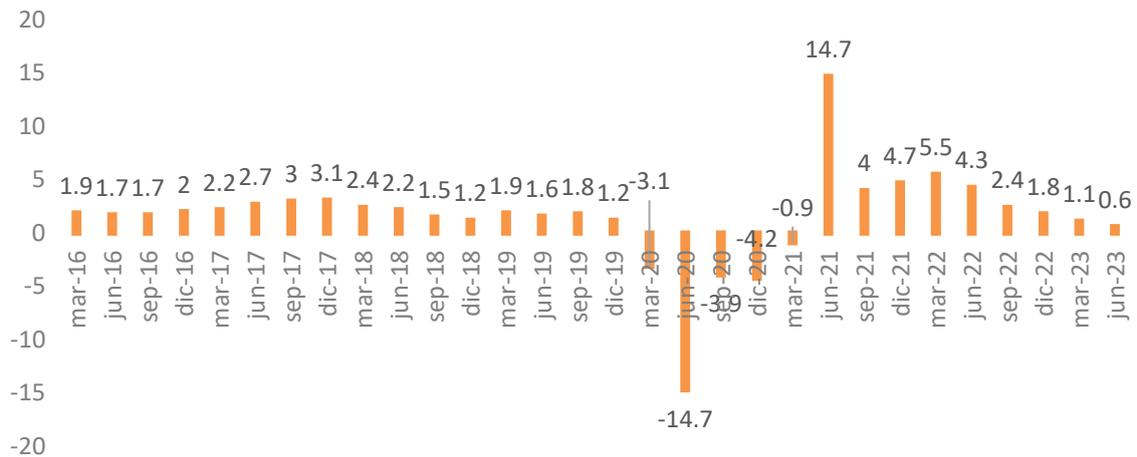
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



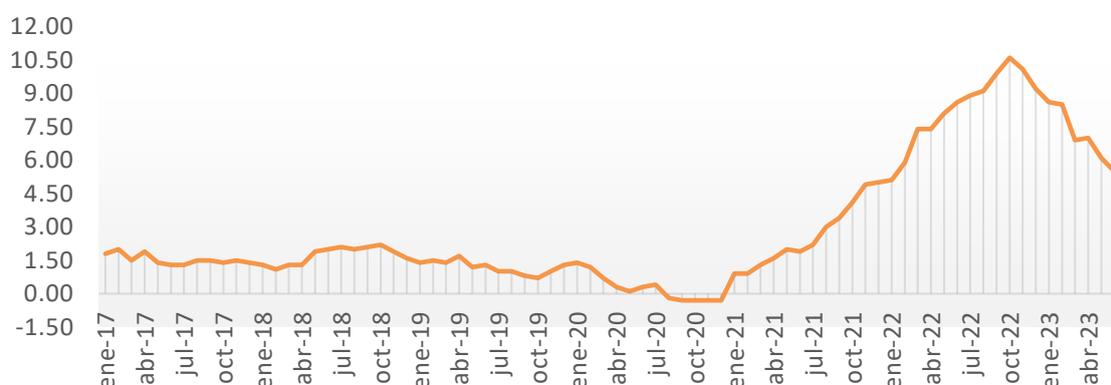
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Inflación en junio 2023

La tasa de inflación interanual de la zona euro retrocedió en junio hasta el 5,5%, seis décimas menos el 6,1% de mayo, lo que supone el menor encarecimiento de los precios desde enero de 2022, según datos de Eurostat. Por otro lado, en el conjunto de la Unión Europea (UE) la inflación se situó en junio en el 6,4%, por debajo del 7,1% registrado en el mes de mayo, de modo que es la menor subida de los precios en la región desde febrero de 2022.

La inflación encadena así ocho meses de descensos desde los máximos alcanzados el pasado octubre en ambas zonas, del 10,6% en el área del euro y del 11,5% en los Veintisiete, y se sitúa por debajo del 5,9% y del 6,2% registrados, respectivamente, al cierre de febrero de 2022.

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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

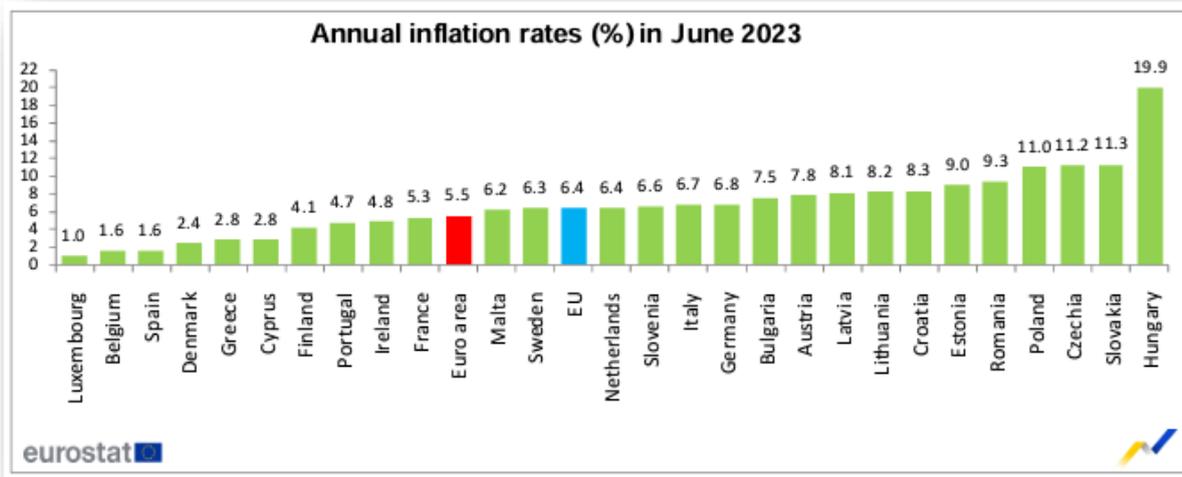


(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional



Política monetaria

En julio el Banco Central Europeo anunció su noveno aumento de los tipos de interés en un año, de un cuarto de punto porcentual, y los llevó hasta el 4,25 %, argumentando una elevada y persistente inflación.

Christine Lagarde, la presidenta del BCE, explicó que "las perspectivas económicas a corto plazo para la Eurozona se han deteriorado debido principalmente a una demanda interna más débil".

"La elevada inflación y unas condiciones de financiación más duras reducen el gasto. Esto lastra especialmente la producción manufacturera, que se retiene por la débil demanda externa", afirmó la presidenta del BCE.

El emisor prevé una economía aún débil en el corto plazo que debería mejorar por la caída de la inflación y el progreso de las condiciones de la oferta, pero el banco anunció que persisten los riesgos al alza empujados por los precios de la energía y de los alimentos, así como "por la retirada unilateral de Rusia de la Iniciativa de Granos del Mar Negro".

Así mismo, advierten que las condiciones meteorológicas extremas por la crisis climática podrían tener un impacto en el encarecimiento de los alimentos.

Según Lagarde, observan un debilitamiento en la inversión tanto en el sector inmobiliario como en el empresarial. Sin embargo, los servicios muestran mayor resistencia, especialmente en subsectores como el turismo.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com