



## Boletín internacional de octubre 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 2023

El Producto Interior Bruto Alemán (PIB) se contrajo en el tercer trimestre un 0,1 por ciento, según datos de la Oficina Federal de Estadística (Destatis), lo que confirma que la economía alemana no logra salir de la crisis que le ha afectado a lo largo de este año.

La cifra fue algo mejor de lo que pronosticaron muchos economistas, que esperaban una caída de hasta el 0,4 por ciento.

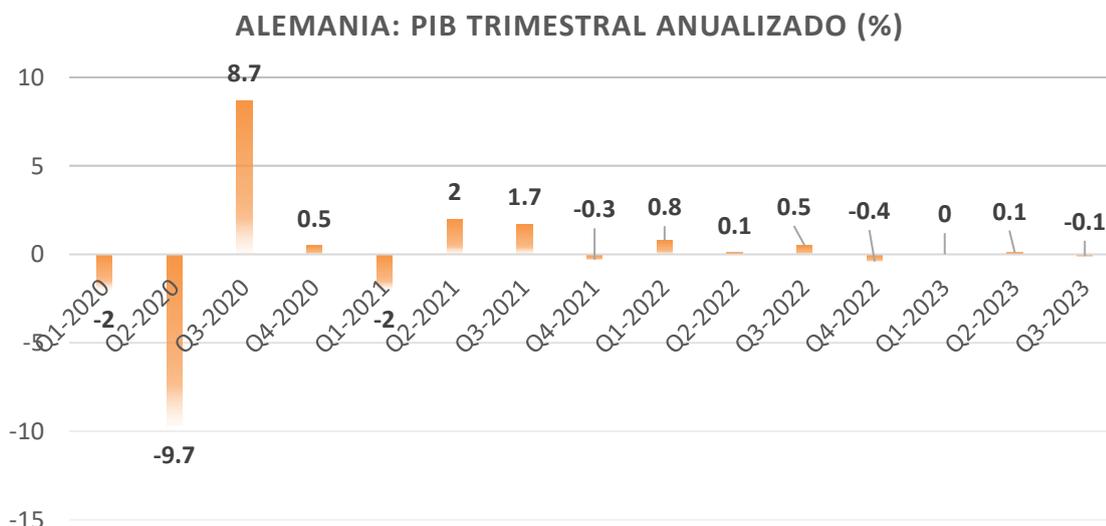
En el cuarto trimestre de 2022 el PIB alemán cayó un 0,4 por ciento, según los datos revisados por Destatis, y en el primer trimestre de 2023 hubo estancamiento.

En el segundo trimestre, según una corrección al alza publicada hoy, hubo un crecimiento del 0,1 por ciento.

Con respecto al tercer trimestre de 2022 la economía alemana se ha contraído, según informó hoy Destatis, el 0,8 por ciento.

Los expertos atribuyen la crisis de la economía alemana a una combinación de factores coyunturales y estructurales entre los que se destacan los precios de la energía, la escasez de personal especializado y problemas en la economía mundial, especialmente en China, que afectan al sector exportador.

Los altos niveles de inflación, además, frenan el consumo privado y al alza de los tipos de interés ha encarecido los créditos, con lo que se frenan muchas inversiones.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.



(506) 2539-9000



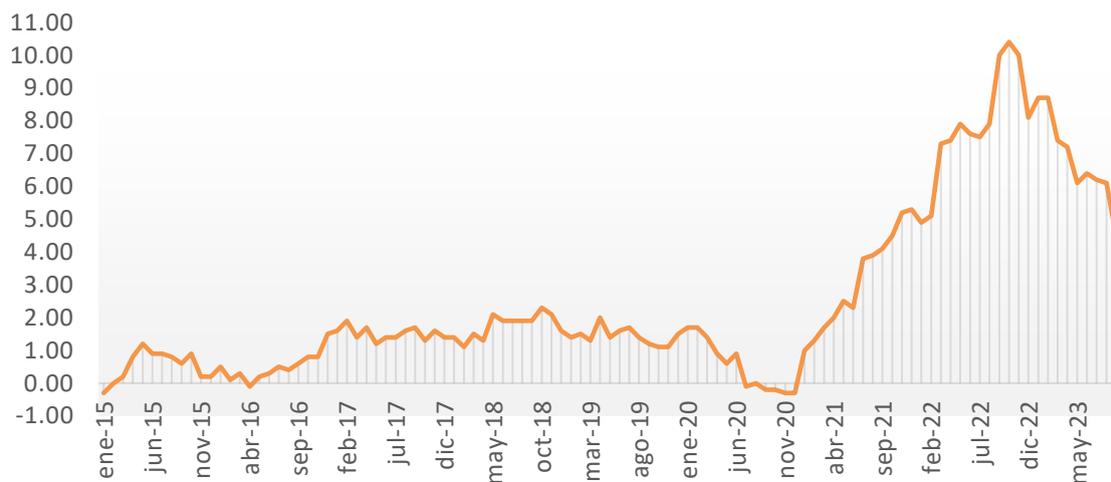
clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

### Inflación de setiembre 2023

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumo (IPC), se situó en el +4,5% en septiembre de 2023. Tanto en agosto como en julio de 2023, la tasa de inflación se situó en más del 6% (+ 6,1% y +6,2%, respectivamente). "La tasa de inflación ha caído al nivel más bajo desde el comienzo de la guerra en Ucrania. Sin embargo, sigue siendo alta", afirma Ruth Brand, presidenta de la Oficina Federal de Estadística. Y añade: "Los consumidores todavía sienten claramente el aumento de los precios de los alimentos". La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor en septiembre de 2023 aumentaron un 0,3% con respecto a agosto 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 tercer trimestre 2023

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 4,9 por ciento en el tercer trimestre de 2023, según la estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el segundo trimestre, el PIB real aumentó un 2,1 por ciento.

El aumento del PIB real reflejó aumentos en el gasto de los consumidores, la inversión en inventarios privados, las exportaciones, el gasto de los gobiernos estatales y locales, el gasto del gobierno federal y la inversión fija residencial que fueron parcialmente compensados por una disminución de la inversión fija no residencial. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, aumentaron.

El aumento del gasto de los consumidores reflejó aumentos tanto en servicios como en bienes. Dentro de los servicios, los principales contribuyentes fueron vivienda y servicios públicos, atención médica, servicios financieros y seguros, y servicios de alimentación y alojamiento. Dentro de los bienes, los principales contribuyentes al aumento fueron otros bienes no duraderos (encabezados por los medicamentos recetados), así como bienes recreativos y vehículos. El aumento de la



(506) 2539-9000

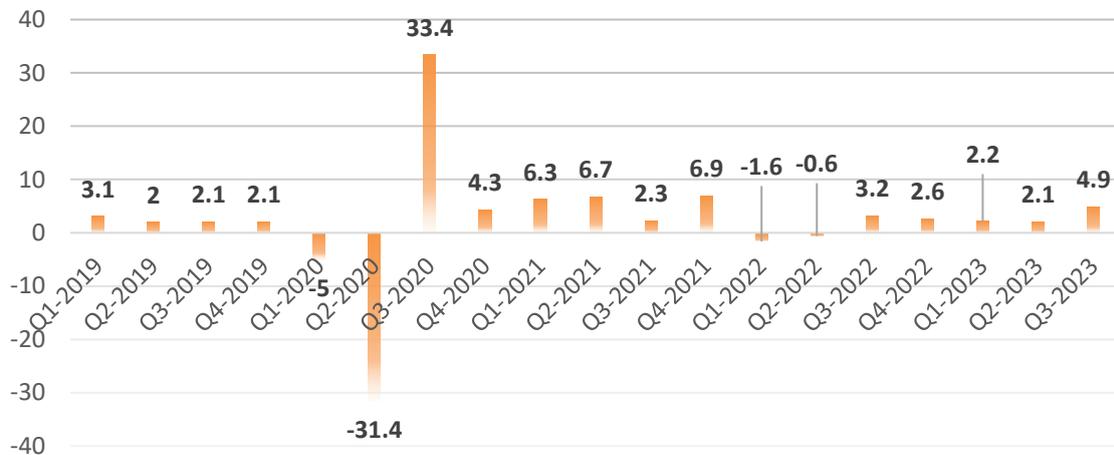


clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

inversión privada en inventarios reflejó aumentos en la manufactura y el comercio minorista. Dentro de la inversión fija no residencial, la disminución en equipos fue compensada en parte por aumentos en productos y estructuras de propiedad intelectual.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

### Inflación de setiembre 2023

El Índice de Precios al Consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) aumentó un 0,4 por ciento en setiembre sobre una base desestacionalizada, después de aumentar un 0,6 por ciento en agosto.

El índice de vivienda fue el que más contribuyó al aumento mensual de todos los artículos, representando más de la mitad del aumento. Un aumento en el índice de la gasolina también contribuyó de manera importante al aumento mensual de todos los artículos. Si bien los principales índices de componentes energéticos tuvieron resultados mixtos en setiembre, el índice energético subió un 1,5 por ciento durante el mes. El índice de alimentos aumentó un 0,2 por ciento en setiembre, como lo hizo en los dos meses anteriores. El índice de alimentos en casa aumentó un 0,1 por ciento durante el mes, mientras que el índice de alimentos fuera de casa aumentó un 0,4 por ciento.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 0,3 por ciento en setiembre, el mismo aumento que en agosto. Los índices que aumentaron en setiembre incluyen alquileres, alquileres equivalentes de propietarios, alojamiento fuera del hogar, seguros de vehículos de motor, recreación, cuidado personal y vehículos nuevos. Los índices de automóviles y camiones usados y de prendas de vestir estuvieron entre los que disminuyeron durante el mes.

El índice de todos los artículos aumentó un 3,7 por ciento durante los 12 meses que terminaron en setiembre, el mismo aumento que el de los 12 meses que terminaron en agosto. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 4,1 por ciento en los últimos 12 meses. El índice energético disminuyó un 0,5 por ciento durante los 12 meses que terminaron en setiembre, y el índice de alimentos aumentó un 3,7 por ciento durante el último año.



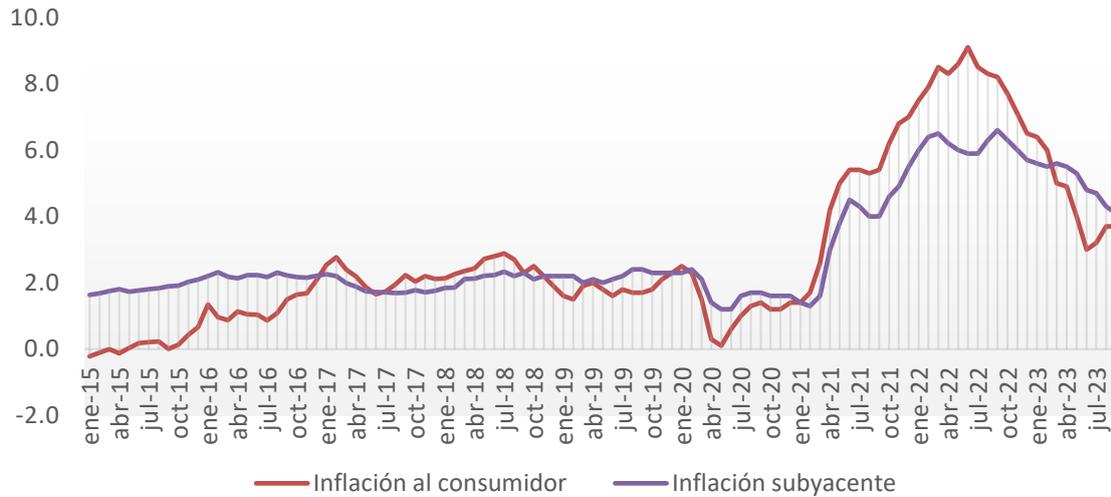
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

## Desempleo de setiembre 2023

El empleo total en nómina no agrícola aumentó en 336.000 personas en septiembre, y la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en 3,8 por ciento, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos. Los aumentos de empleo se produjeron en el ocio y la hostelería; gobierno; cuidado de la salud; servicios profesionales, científicos y técnicos; y asistencia social.

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

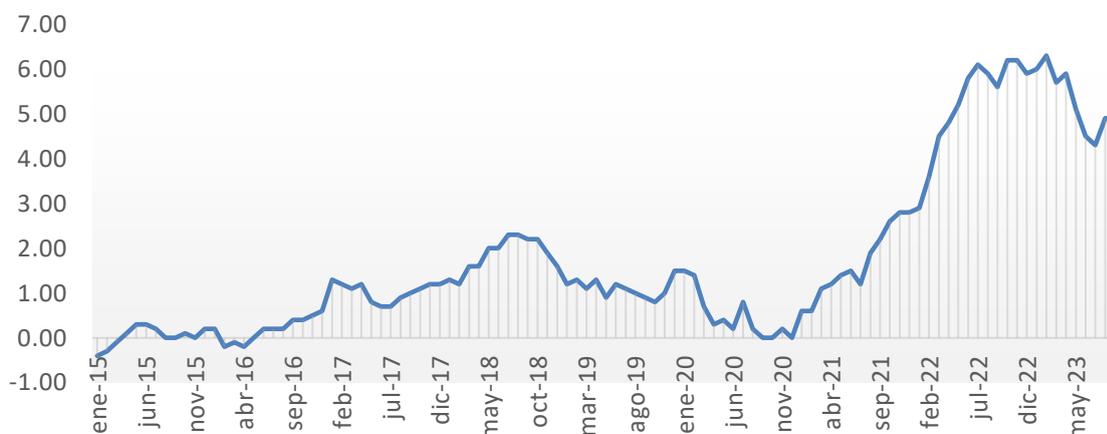
### Inflación de setiembre 2023

En septiembre de 2023, el índice de precios al consumo (IPC) disminuyó un 0,5% en un mes, tras el +1,0% de agosto. Este descenso se debe principalmente al fuerte descenso de los precios de los servicios (-1,6% después del +0,1%), vinculado a la caída estacional de los de los transportes (-11,6% después del -3,9%) y de los servicios de alojamiento (-15,8% después del +4,6%). Los precios de los alimentos también disminuyeron, en menor medida (-0,3% después del +0,3%). Los precios de la energía se desaceleraron en un mes (+2,0% después del +6,6%), en particular los de los productos petrolíferos (+3,2% después del +7,0%) y de la electricidad (+1,1% después del +8,0%), así como los de productos manufacturados (+0,7% después del +1,5%).

Ajustados estacionalmente, los precios al consumo crecieron en un mes un 0,3% en septiembre de 2023, tras el +0,8% de agosto.

Interanualmente, los precios al consumo aumentaron un 4,9% en septiembre de 2023, al igual que en agosto. Esta estabilidad de la inflación se debe a una fuerte aceleración de los precios de la energía (+11,9% después del +6,8%) compensada por la desaceleración de los precios de los alimentos (+9,7% después del +11,2%) y de los servicios (+2,9% después del +3,0%). y productos manufacturados (+2,8% tras +3,1%). La inflación del tabaco se mantuvo estable respecto al mes anterior (+9,9%).

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 2023

De acuerdo con la agencia europea de estadísticas Eurostat, el Producto Interno Bruto (PIB) de la eurozona se contrajo 0,1% en el tercer trimestre de este año.

Sin embargo, al considerar la Unión Europea (UE) en su conjunto -incluyendo a los países que no utilizan la moneda común- el PIB registró una ligera alza de 0,1% en el período de julio a septiembre,



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

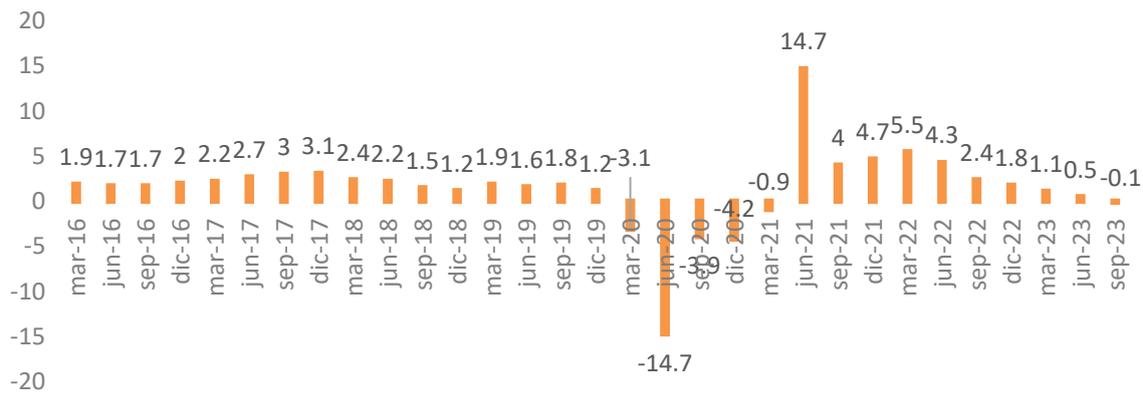
indicó Eurostat.

En general, en todo el trimestre el desempeño de la economía de la zona del euro se vio afectada por la política del Banco Central Europeo (BCE) de mantener elevadas las tasas de interés.

En ese escenario, la mayor economía del bloque, Alemania, registró una leve contracción de 0,1%, que se suma a los magros resultados en los trimestres anteriores (-0,4%, 0,0% y 0,1%).

Entre las principales economías de la eurozona, Francia tuvo un crecimiento estimado en 0,1%, e Italia registró 0,0% y España mostró un crecimiento de 0,3%. Austria, con una contracción de 0,6%, e Irlanda, con una caída del PIB de 1,8%, concentran las preocupaciones.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

**Published growth rates of GDP in volume up to 2023Q3**  
(based on seasonally adjusted\* data)

	Percentage change compared with the previous quarter				Percentage change compared with the same quarter of the previous year			
	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3
<b>Euro area 20</b>	0.0	0.0	0.2	<b>-0.1</b>	1.8	1.2	0.5	<b>0.1</b>
<b>EU</b>	-0.1	0.1	0.0	<b>0.1</b>	1.7	1.1	0.4	<b>0.1</b>
<b>Belgium</b>	0.2	0.4	0.3	<b>0.5</b>	1.4	1.7	1.3	<b>1.5</b>
<b>Czechia</b>	-0.4	0.1	0.0	<b>-0.3</b>	0.1	-0.4	-0.6	<b>-0.6</b>
<b>Germany</b>	-0.4	0.0	0.1	<b>-0.1</b>	0.8	-0.2	0.1	<b>-0.4</b>
<b>Estonia</b>	-1.4	-0.7	-0.2	<b>-0.2</b>	-3.2	-3.8	-3.0	<b>-2.5</b>
<b>Ireland</b>	-0.9	-2.6	0.5	<b>-1.8</b>	10.8	1.0	-0.7	<b>-4.7</b>
<b>Spain</b>	0.5	0.6	0.4	<b>0.3</b>	3.8	4.1	2.0	<b>1.8</b>
<b>France</b>	0.0	0.1	0.6	<b>0.1</b>	0.8	1.0	1.1	<b>0.7</b>
<b>Italy</b>	-0.2	0.6	-0.4	<b>0.0</b>	1.6	2.1	0.3	<b>0.0</b>
<b>Latvia</b>	0.7	-0.4	-0.3	<b>0.6</b>	1.6	-0.4	-0.8	<b>0.6</b>
<b>Lithuania</b>	-0.5	-1.9	2.4	<b>-0.1</b>	0.1	-2.3	0.7	<b>0.0</b>
<b>Austria</b>	0.0	0.1	-0.8	<b>-0.6</b>	2.2	1.6	-1.1	<b>-1.2</b>
<b>Portugal</b>	0.5	1.5	0.1	<b>-0.2</b>	3.4	2.5	2.6	<b>1.9</b>
<b>Sweden**</b>	-0.8	0.4	-0.9	<b>0.0</b>	-0.4	1.0	-1.0	<b>-1.2</b>

\* Growth rates to the previous quarter and to the same quarter of the previous year presented in this table are generally both based on seasonally and calendar adjusted figures since unadjusted data are usually not transmitted for the compilation of GDP flash estimate.  
\*\* Percentage change compared with the same quarter of the previous year calculated from calendar adjusted data.

Fuente: Eurostat.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

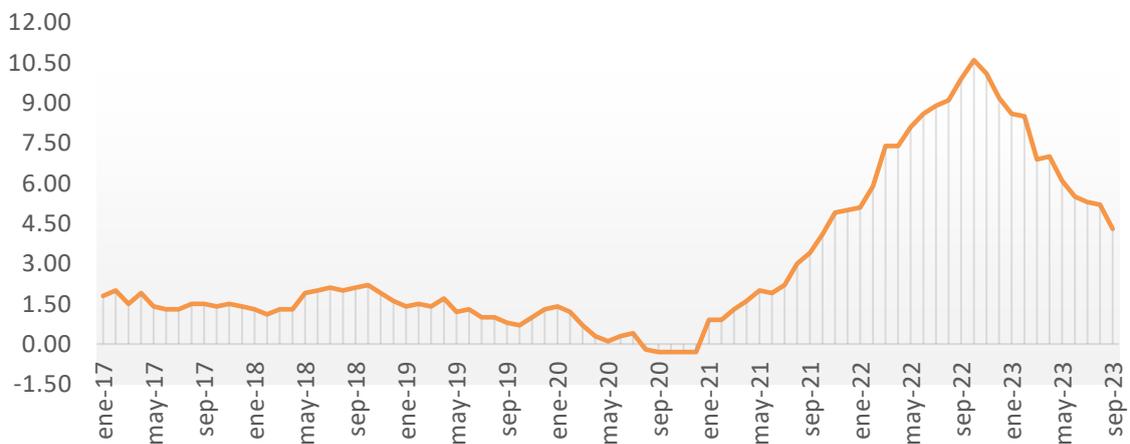
## Inflación en setiembre 2023

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 4,3% en septiembre de 2023, frente al 5,2% de agosto. Un año antes, la tasa era del 9,9%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 4,9% en septiembre de 2023, frente al 5,9% de agosto. Un año antes, la tasa era del 10,9%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

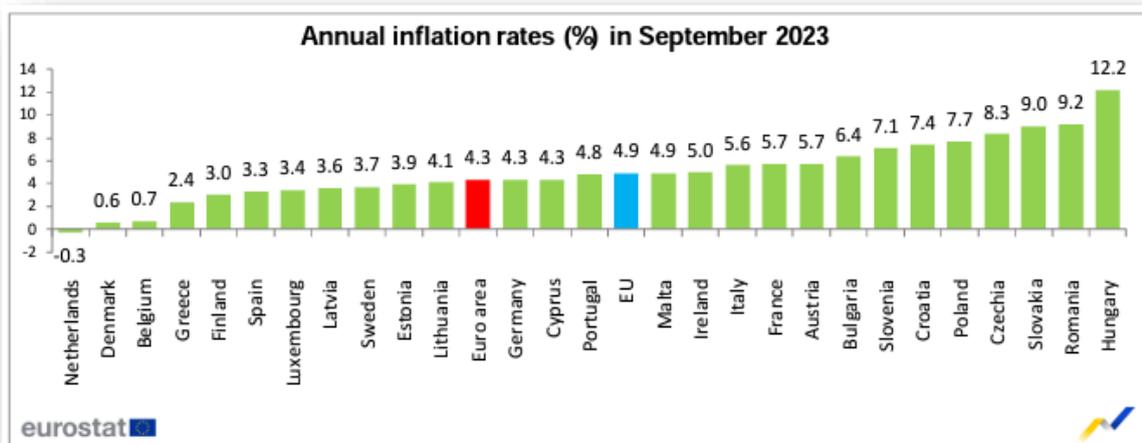
Las tasas anuales más bajas se registraron en los Países Bajos (-0,3%), Dinamarca (0,6%) y Bélgica (0,7%). Las tasas anuales más altas se registraron en Hungría (12,2%), Rumanía (9,2%) y Eslovaquia (9,0%). En comparación con agosto, la inflación anual disminuyó en veintiún Estados miembros, se mantuvo estable en uno y aumentó en cinco.

En septiembre, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+2,05 puntos porcentuales, pp), seguidos de alimentos, alcohol y tabaco (+1,78 pp), bienes industriales no energéticos (+1,06 pp) y energía. (-0,55 puntos porcentuales).

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) decidió en octubre poner el freno después de 10 subidas consecutivas de tipos que han dejado el precio del dinero en el 4,5%, una cota inédita desde 2001. “El Consejo de Gobierno ha decidido mantener sin variación los tres tipos de interés oficiales”, anunció la presidenta de la institución, Christine Lagarde. La autoridad monetaria entra ahora en una meseta, que los analistas creen que puede durar entre seis meses y un año. Sin embargo, la entidad ha demostrado sobradamente una mayor intransigencia a los precios elevados que a una recesión inmediata y un crecimiento anémico a medio plazo. Por ello, los mercados no descartan futuras subidas en caso de un repunte de los precios energéticos por la guerra de Israel en Gaza. “Estamos manteniendo. Eso no quiere decir que no volvamos a subir tipos”, ha añadido Lagarde.

Lagarde ha llevado el timón de la nave en el último año con el objetivo de llevar a la zona euro a la meta del 2% de inflación. Si todo va según el guion previsto, el BCE podrá desembarcar en ese puerto en 2025 tras un viaje plagado de adversidades, desde la salida de una pandemia hasta la guerra de Ucrania. La jefa del Eurobanco evitó proclamar aún la victoria sobre la inflación, pero sí abrió su discurso ante los medios con dos mensajes de optimismo. Uno: la inflación descendió “de forma acusada” en septiembre hasta el 4,3%. Y dos: los movimientos efectuados hasta ahora siguen transmitiéndose “con fuerza” a las condiciones de financiación. “Eso está frenando cada vez más la demanda y ayudando con ello al descenso de la inflación”, sostuvo.

Los miembros del Consejo de Gobierno creen que por ahora la velocidad de crucero es la correcta para aplacar la persistente inflación, que en 2022 llegó a los dos dígitos. Por eso, votaron mantener los tipos de interés por unanimidad. En total, si se cumplen las previsiones del Eurobanco, habrán sido cuatro años de una inflación elevada, lo cual los gobernadores creen asumible. El BCE entra ahora en una nueva fase. La institución debe ir evaluando los daños que pueden infligir las subidas de tipos, cuyo impacto completo tarda en trasladarse a la economía al menos entre 12 y 18 meses. Y si bien el mandato del Eurobanco no es el crecimiento económico ni el empleo, sí debe velar por la estabilidad financiera. “La economía permanece débil”, ha diagnosticado Lagarde.

La entidad, que se define como “dependiente de los datos” que vayan llegando, deberá esperar a comienzos de año para examinar todas esas evoluciones. Por ello, los mercados creen que en diciembre tampoco habrá subida de tipos de interés. En el horizonte, sin embargo, asoma una nueva amenaza: la guerra en Gaza. Lagarde ha sostenido que el BCE está controlando la situación, tanto en términos de precios energéticos ante las subidas del petróleo como en confianza de los agentes económicos.



(506) 2539-9000



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