



Boletín internacional de diciembre (al 22) 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

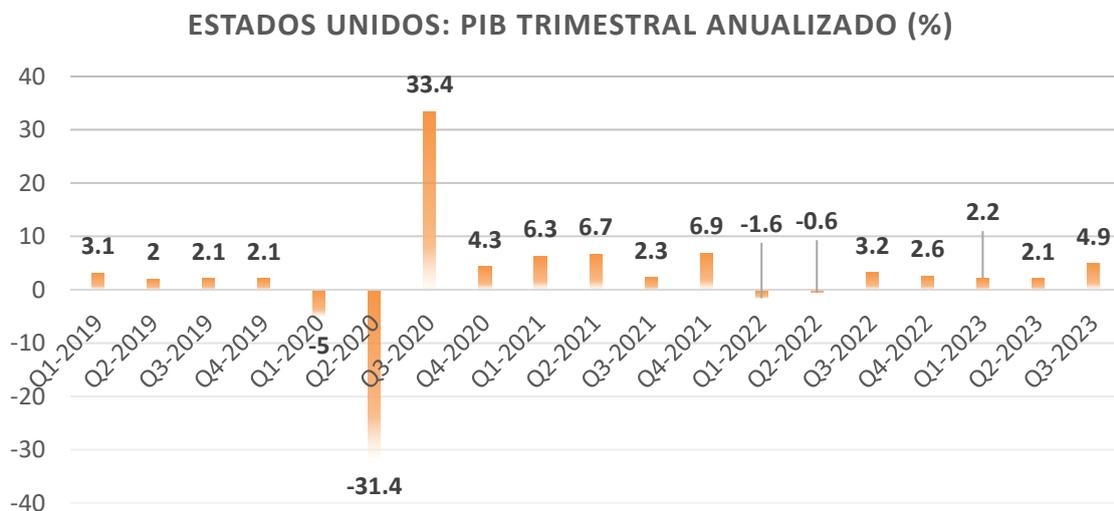
Economía de Estados Unidos

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 "tercera" 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, la inversión fija residencial y la inversión fija no residencial. Las importaciones aumentaron.

En comparación con el segundo trimestre, la aceleración del PIB real en el tercer trimestre reflejó principalmente un repunte de las exportaciones y aceleraciones del gasto de los consumidores y de la inversión en inventarios privados que fueron parcialmente compensados por una desaceleración de la inversión fija no residencial. Las importaciones aumentaron.



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

Inflación de noviembre 2023

El Índice de Precios al Consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) aumentó un 0,1 por ciento en noviembre sobre una base desestacionalizada, después de permanecer sin cambios en octubre. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 3,1 por ciento antes del ajuste estacional.

El índice de vivienda siguió aumentando en noviembre, compensando la caída del índice de gasolina. El índice de energía cayó un 2,3 por ciento durante el mes, ya que una disminución del 6,0 por ciento en el índice de gasolina compensó con creces los aumentos en otros índices de componentes energéticos. El índice de alimentos aumentó un 0,2 por ciento en noviembre, después de subir un



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

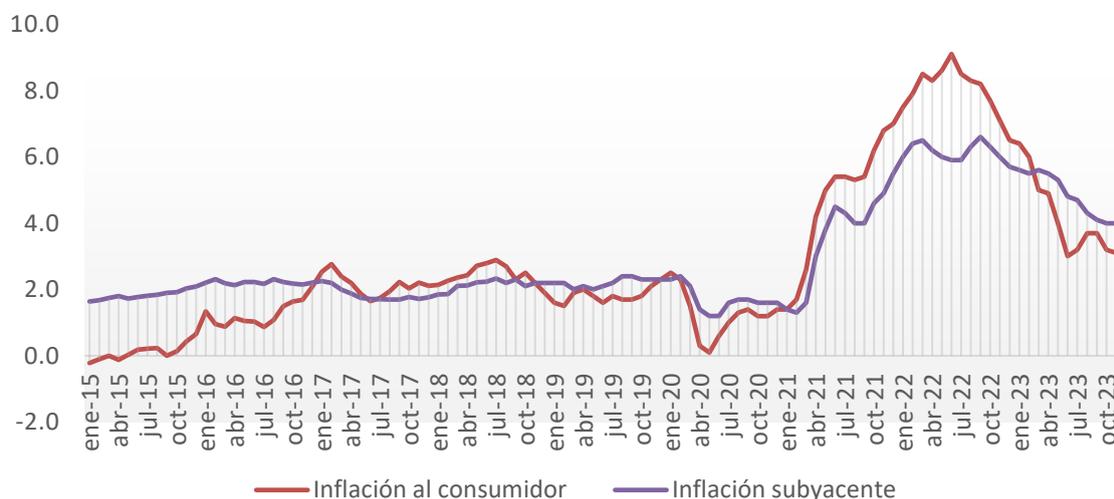
Boletín internacional

0,3 por ciento en octubre. El índice de alimentos en casa aumentó un 0,1 por ciento durante el mes y el índice de alimentos fuera de casa aumentó un 0,4 por ciento.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,3 por ciento en noviembre, después de subir un 0,2 por ciento en octubre. Los índices que aumentaron en noviembre incluyen el alquiler, el alquiler equivalente del propietario, la atención médica y el seguro de vehículos de motor. Los índices de indumentaria, mobiliario y operaciones del hogar, comunicación y recreación estuvieron entre los que disminuyeron durante el mes.

El índice de todos los artículos aumentó un 3,1 por ciento durante los 12 meses que terminaron en noviembre, un aumento menor que el aumento del 3,2 por ciento durante los 12 meses que terminaron en octubre. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 4,0 por ciento en los últimos 12 meses, al igual que en los 12 meses que terminaron en octubre. El índice energético disminuyó un 5,4 por ciento durante los 12 meses que terminaron en noviembre, mientras que el índice de alimentos aumentó un 2,9 por ciento durante el último año.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de noviembre 2023

El empleo total en nómina no agrícola aumentó en 199.000 personas en noviembre y la tasa de desempleo bajó al 3,7 por ciento, informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos. Se produjeron aumentos de empleo en la atención sanitaria y el gobierno. El empleo también aumentó en el sector manufacturero, reflejando el regreso de los trabajadores de una huelga. El empleo en el comercio minorista disminuyó.



(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 mantuvo su tasa de interés referencial sin cambios en diciembre por tercera vez consecutiva, señalando que probablemente ya dejará de aumentar las tasas tras aplicar los incrementos más seguidos en cuatro décadas a fin de combatir la inflación.

El banco central estadounidense señaló además que anticipa aplicar tres reducciones de cuartos de punto el próximo año. Tales reducciones, que probablemente se darán hasta la segunda mitad de 2024, sugieren que los responsables del banco creen que seguirán siendo necesarias las tasas de interés altas en parte del próximo año para inhibir aun más el gasto y la inflación.

“La inflación ha disminuido durante el último año, pero sigue por encima de nuestro objetivo de largo plazo del 2%”, dijo el presidente de la Fed, Jerome Powell, en una conferencia de prensa después de que el comité de política de 19 miembros de la Reserva Federal finalizara su reunión.

Es la primera vez desde que se disparó la inflación en 2021 en que la institución reconoce públicamente algún progreso en su lucha contra los aumentos de precios. También insinuó que sus recortes de tasas podrían haber acabado, al decir que está considerando “aumentos adicionales” en caso de ser necesario.

Las proyecciones trimestrales de la Fed mostraron que sus responsables vaticinan un “aterrizaje suave” en que la inflación seguirá disminuyendo hasta llegar a la meta del banco, de 2%, sin causar una recesión en Estados Unidos. Los pronósticos indican que el banco anticipa reducir su tasa referencial a 4,6% para fines de 2024, es decir, tres reducciones de tres cuartos de punto respecto de su nivel actual.

El siguiente cuadro resume las proyecciones de los distintos miembros del Comité de la Reserva Federal y los presidentes de los distritos.



(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, December 2023

Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2023	2024	2025	2026	Longer run	2023	2024	2025	2026	Longer run	2023	2024	2025	2026	Longer run
	Change in real GDP	2.6	1.4	1.8	1.9	1.8	2.5-2.7	1.2-1.7	1.5-2.0	1.8-2.0	1.7-2.0	2.5-2.7	0.8-2.5	1.4-2.5	1.6-2.5
September projection	2.1	1.5	1.8	1.8	1.8	1.9-2.2	1.2-1.8	1.6-2.0	1.7-2.0	1.7-2.0	1.8-2.6	0.4-2.5	1.4-2.5	1.6-2.5	1.6-2.5
Unemployment rate	3.8	4.1	4.1	4.1	4.1	3.8	4.0-4.2	4.0-4.2	3.9-4.3	3.8-4.3	3.7-4.0	3.9-4.5	3.8-4.7	3.8-4.7	3.5-4.3
September projection	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0	3.7-3.9	3.9-4.4	3.9-4.3	3.8-4.3	3.8-4.3	3.7-4.0	3.7-4.5	3.7-4.7	3.7-4.5	3.5-4.3
PCE inflation	2.8	2.4	2.1	2.0	2.0	2.7-2.9	2.2-2.5	2.0-2.2	2.0	2.0	2.7-3.2	2.1-2.7	2.0-2.5	2.0-2.3	2.0
September projection	3.3	2.5	2.2	2.0	2.0	3.2-3.4	2.3-2.7	2.0-2.3	2.0-2.2	2.0	3.1-3.8	2.1-3.5	2.0-2.9	2.0-2.7	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.2	2.4	2.2	2.0		3.2-3.3	2.4-2.7	2.0-2.2	2.0-2.1		3.2-3.7	2.3-3.0	2.0-2.6	2.0-2.3	
September projection	3.7	2.6	2.3	2.0		3.6-3.9	2.5-2.8	2.0-2.4	2.0-2.3		3.5-4.2	2.3-3.6	2.0-3.0	2.0-2.9	
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	5.4	4.6	3.6	2.9	2.5	5.4	4.4-4.9	3.1-3.9	2.5-3.1	2.5-3.0	5.4	3.9-5.4	2.4-5.4	2.4-4.9	2.4-3.8
September projection	5.6	5.1	3.9	2.9	2.5	5.4-5.6	4.6-5.4	3.4-4.9	2.5-4.1	2.5-3.3	5.4-5.6	4.4-6.1	2.6-5.6	2.4-4.9	2.4-3.8

Fuente: Comunicado de política monetaria.

Economía de Francia

Inflación de noviembre 2023

En noviembre de 2023, el índice de precios al consumo (IPC) retrocedió ligeramente en un mes: -0,2%, tras el +0,1% de octubre. Esta disminución se debe principalmente a la caída de los precios de los servicios (-0,3% después del +0,3%), en particular los de los transportes (-5,9% después del +4,1%). Los precios de la energía volvieron a bajar en un mes (-1,1% después del -0,5%), en particular los de los productos petrolíferos (-2,8% después del -1,7%). Los de los productos manufacturados se mantuvieron estables (+0,0% después del +0,2%). Los precios de los alimentos subieron en un mes (+0,4% después del +0,0%). Ajustados estacionalmente, los precios al consumo disminuyeron un 0,1% en un mes en noviembre de 2023, al igual que en octubre.

Interanualmente, los precios al consumo aumentaron un 3,5% en noviembre de 2023, tras el +4,0% de octubre. Esta disminución de la inflación se debió a la desaceleración interanual de los precios de la energía (+3,1% después del +5,2%), los servicios (+2,8% después del +3,2%), los productos manufacturados (+1,9% después del +2,2%) y, en menor medida, en los de alimentación (+7,7% tras el +7,8%) y tabaco (+9,8% tras el +9,9%).

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

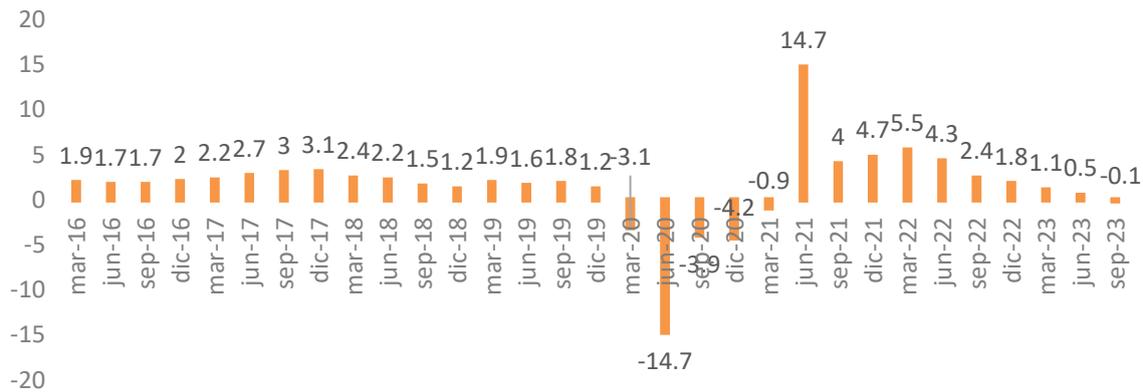
Economía de Zona Euro

Actividad económica del tercer trimestre 2023

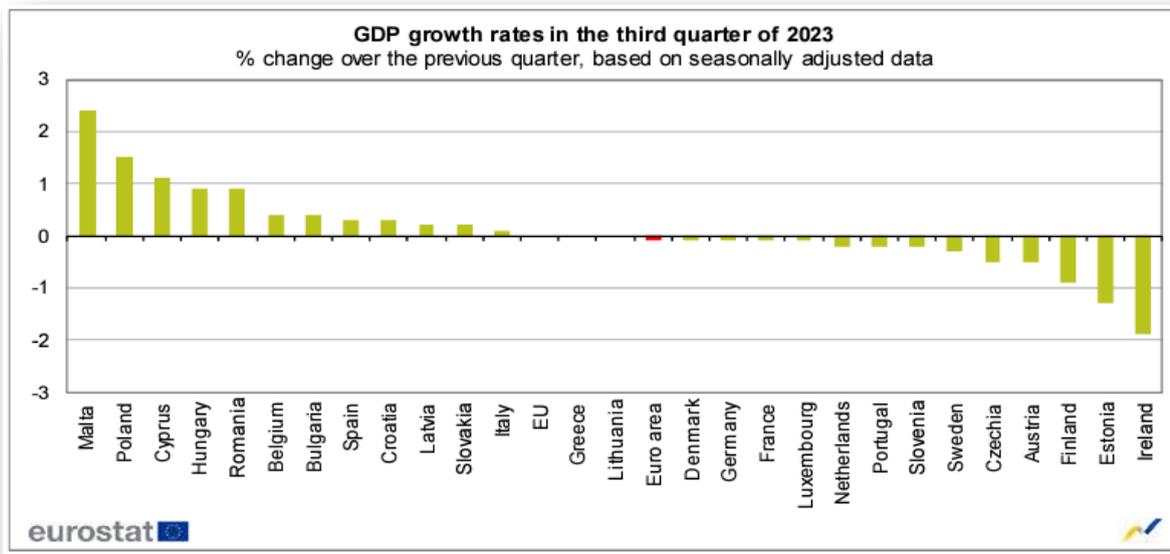
En el tercer trimestre de 2023, el PIB desestacionalizado disminuyó un 0,1% en la zona del euro y se mantuvo estable en la UE, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación publicada por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. En el segundo trimestre de 2023, el PIB había aumentado un 0,1% tanto en la zona del euro como en la UE.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado se mantuvo estable tanto en la zona del euro como en la UE en el tercer trimestre de 2023, después del +0,6% en la zona del euro y el +0,5% en la UE en el trimestre anterior.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



Fuente: Eurostat.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

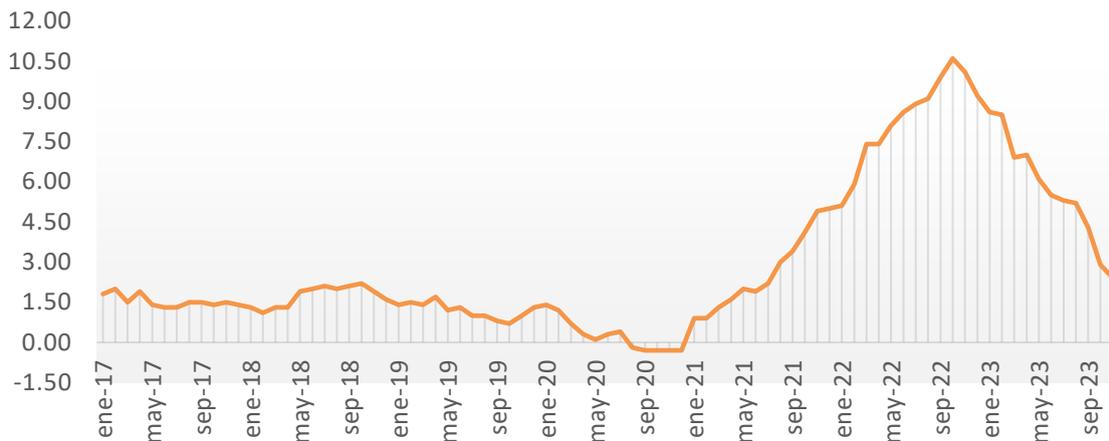
Boletín internacional

Inflación en noviembre 2023

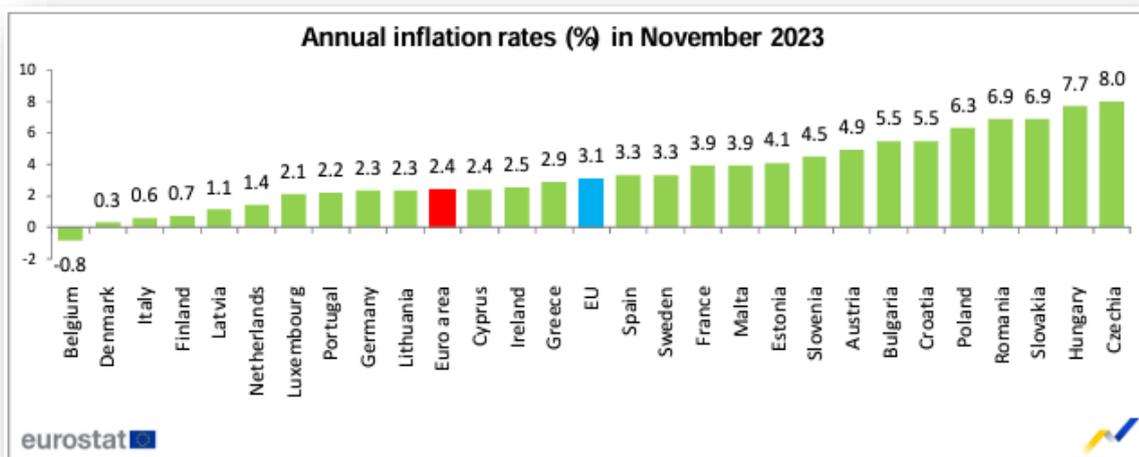
La inflación anual de la zona del euro fue del 2,4 % en noviembre de 2023, frente al 2,9 % en octubre de 2023.

Si se analizan los principales componentes de la inflación de la zona del euro, los alimentos, el alcohol y el tabaco registraron la tasa anual más alta en noviembre (6,9 %, frente al 7,4 % en octubre), seguidos por los servicios (4,0 %, frente al 4,6 % en octubre), los -bienes industriales energéticos (2,9 %, frente al 3,5 % en octubre) y energía (-11,5 %, frente al -11,2 % en octubre).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



Política monetaria

El Banco Central Europeo decidió mantener sin variación los tres tipos de interés oficiales en su reunión de diciembre.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Aunque la inflación ha caído en los últimos meses, es probable que vuelva a repuntar temporalmente a corto plazo. De acuerdo con las últimas proyecciones de los expertos del Eurosistema para la zona del euro, se espera que la inflación descienda gradualmente durante el próximo año y que se acerque al objetivo del Consejo de Gobierno del 2 % en 2025. En conjunto, los expertos prevén que la inflación general se sitúe en promedio en el 5,4 % en 2023, el 2,7 % en 2024, el 2,1 % en 2025 y el 1,9 % en 2026. En comparación con las proyecciones de septiembre, esto supone una revisión a la baja para 2023 y especialmente para 2024.

La inflación subyacente ha seguido moderándose, pero las presiones inflacionistas internas continúan siendo intensas, debido principalmente al fuerte crecimiento de los costes laborales unitarios. Los expertos del Eurosistema prevén que la inflación, excluidos la energía y los alimentos, se sitúe en promedio en el 5,0 % en 2023, el 2,7 % en 2024, el 2,3 % en 2025 y el 2,1 % en 2026.

Las anteriores subidas de los tipos de interés siguen transmitiéndose con fuerza a la economía. El endurecimiento de las condiciones de financiación está frenando la demanda, lo que está ayudando a reducir la inflación. Los expertos del Eurosistema prevén que el crecimiento económico continúe siendo débil a corto plazo. Más adelante, se espera que la economía se recupere gracias al incremento de las rentas reales —ya que los ciudadanos se beneficiarán de la caída de la inflación y del aumento de los salarios— y a la mejora de la demanda exterior. Los expertos del Eurosistema prevén, por tanto, un repunte del crecimiento desde un promedio del 0,6 % en 2023, hasta el 0,8 % en 2024, y el 1,5 % en 2025 y 2026.

El Consejo de Gobierno continuará aplicando un enfoque dependiente de los datos para determinar el nivel de restricción y su duración apropiados. En particular, sus decisiones sobre los tipos de interés se basarán en su valoración de las perspectivas de inflación teniendo en cuenta los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com