



Boletín internacional de enero 2024

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 2023 y del año completo

Producto interno bruto (PIB), cuarto trimestre de 2023:

-0,3% respecto al trimestre anterior (precio desestacionalizado y de calendario)

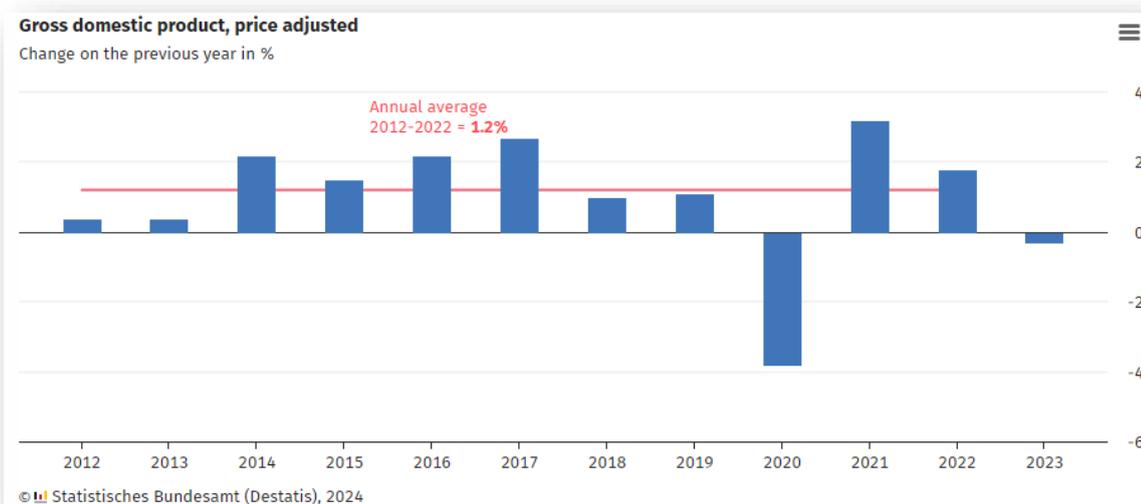
-0,4% respecto al mismo trimestre del año anterior (precio ajustado)

-0,2% respecto al mismo trimestre del año anterior (precio y calendario ajustados)

Después de que la economía alemana se estancara más o menos en los tres primeros trimestres, los resultados económicos disminuyeron en el cuarto trimestre de 2023. En comparación con el trimestre anterior, se produjo un marcado descenso, en particular, en la formación bruta de capital fijo en la construcción y en la maquinaria y equipamiento tras ajuste de precio, estacionalidad y calendario.

En términos anuales, y según los primeros cálculos de la Oficina Federal de Estadística (Destatis), el producto interno bruto (PIB) ajustado en función de los precios fue en 2023 un 0,3% menor que el año anterior.

Las condiciones de financiación desfavorables debido al aumento de los tipos de interés y la menor demanda interna y externa también pasaron factura. Por lo tanto, la economía alemana no continuó recuperándose de la fuerte crisis económica experimentada en el año pandémico de 2020", continuó Brand. El PIB es un 0,7% mayor en 2023 que en 2019, el año anterior a la pandemia de Covid-19.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Inflación de diciembre 2023

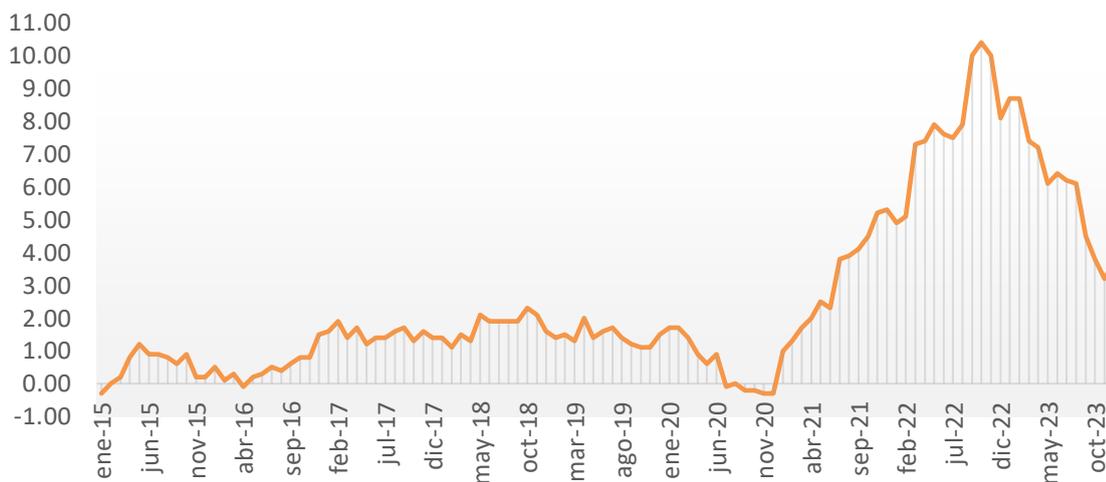
+3,7% respecto al mismo mes del año anterior (resultado provisional confirmado)

+0,1% respecto al mes anterior (resultado provisional confirmado)

+5,9% en promedio anual en 2023 en comparación con 2022 (resultado provisional confirmado)

Los precios al consumo en Alemania aumentaron un 5,9% en promedio anual en 2023 en comparación con 2022. Por lo tanto, la tasa de inflación para 2023 fue menor en comparación con el año anterior, según informa la Oficina Federal de Estadística (Destatis). En 2022, se situó en el +6,9%. "La tasa de inflación para 2023 estuvo por debajo del máximo histórico de 2022. Sin embargo, con casi un 6%, todavía se encuentra en un nivel alto. Los precios de los alimentos registraron aumentos particularmente pronunciados en promedio anual en 2023", dijo la Dra. Ruth Brand, presidenta de la Oficina Federal de Estadística. En diciembre de 2023, la tasa de inflación, medida como la variación interanual del índice de precios al consumo (IPC), se situó en el +3,7%. Por tanto, aumentó hacia finales de año, después de haber disminuido en los meses anteriores.

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 2023

El PIB en Estados Unidos en los últimos meses de 2023 creció a un ritmo de 3,3%. Así lo reveló la Oficina de Análisis Económicos del Departamento de Comercio de ese país en su primera lectura del año del dato.

En todo 2023, el PIB real en Estados Unidos aumentó un 2,5%. Esto reflejó aumentos en el gasto



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

de consumidores, la inversión fija no residencial, el gasto de gobiernos estatales y locales, las exportaciones y el gasto del gobierno federal.

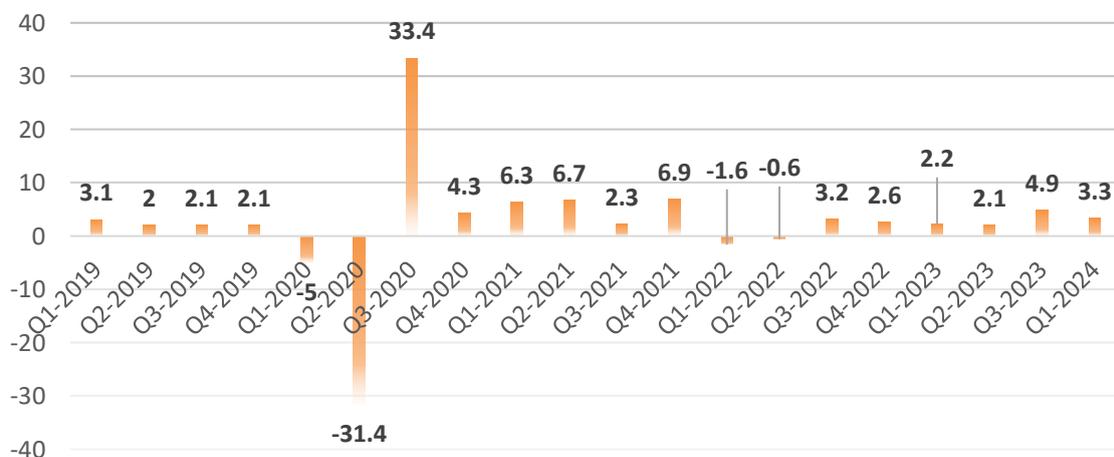
El ritmo de crecimiento de la economía estadounidense estuvo por encima de la expectativa de los analistas, pues se esperaba un crecimiento del 2,0%, pero es una disminución importante frente al crecimiento del tercer trimestre, cuando el PIB en Estados Unidos se ubicó en el 4,9%.

“El aumento en el PIB real reflejó aumentos en el gasto de los consumidores, exportaciones, gasto de los gobiernos estatales y locales, inversión fija no residencial, gasto del gobierno federal, inversión en inventarios privados e inversión fija residencial. Las importaciones, que se restan en el cálculo del PIB, aumentaron”, indicó el Departamento de Comercio estadounidense.

El PIB en Estados Unidos estuvo impulsado por el gasto de consumidores. En los servicios, aumentaron los de alimentos, alojamiento y atención médica. Y en los bienes, los principales fueron los no duraderos y los bienes y vehículos recreativos.

“Comparado con el tercer trimestre de 2023, la desaceleración en el PIB real en el cuarto trimestre reflejó principalmente desaceleraciones en la inversión en inventarios privados, el gasto del gobierno federal, la inversión fija residencial y el gasto de los consumidores. Las importaciones se desaceleraron”, señaló el Departamento de Comercio.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de diciembre 2023

El índice de todos los artículos aumentó un 3,4 por ciento durante los 12 meses que terminaron en diciembre, un aumento mayor que el aumento del 3,1 por ciento durante los 12 meses que terminaron en noviembre. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 3,9 por ciento en los últimos 12 meses, después de aumentar un 4,0 por ciento en los 12 meses que terminaron en noviembre. El índice energético disminuyó un 2,0 por ciento durante los 12



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

meses que terminaron en diciembre, mientras que el índice de alimentos aumentó un 2,7 por ciento durante el último año.

El Índice de Precios al Consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) aumentó un 0,3 por ciento en diciembre sobre una base desestacionalizada, después de aumentar un 0,1 por ciento en noviembre, informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 3,4 por ciento antes del ajuste estacional.

El índice de vivienda siguió aumentando en diciembre y contribuyó con más de la mitad del aumento mensual de todos los artículos. El índice de energía subió un 0,4 por ciento durante el mes, ya que los aumentos en el índice de electricidad y el índice de gasolina compensaron con creces una disminución en el índice de gas natural. El índice de alimentos aumentó un 0,2 por ciento en diciembre, al igual que en noviembre. 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 0,3 por ciento.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 0,3 por ciento en diciembre, el mismo aumento mensual que en noviembre. Los índices que aumentaron en diciembre incluyen alojamiento, seguros de vehículos de motor y atención médica. El índice de mobiliario y operaciones del hogar y el índice de cuidado personal estuvieron entre los que disminuyeron durante el mes.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de diciembre 2023

Los empresarios estadounidenses contrataron a más trabajadores de lo esperado en diciembre y aumentaron los salarios a buen ritmo, poniendo en duda las expectativas de los mercados financieros de que la Reserva Federal empiece a recortar las tasas de interés en marzo.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

La Oficina de Estadísticas Laborales del Departamento de Trabajo publicó que hubo 216.000 puestos de trabajo más en las nóminas no agrícolas el mes pasado.

Los datos de noviembre se revisaron a la baja para mostrar un aumento de las nóminas de 173.000 en lugar de 199.000.

La economía añadió 2,7 millones de puestos en 2023, un fuerte descenso respecto a los 4,8 millones de 2022, lo que refleja el enfriamiento de la demanda de mano de obra y de la economía en general tras las subidas de tasas de 525 puntos básicos del banco central estadounidense desde marzo de 2022.

La tasa de desempleo se mantuvo en el 3,7%. Ha habido una afluencia de personas a la población activa, en parte vinculada al aumento de la inmigración, y la tasa ha subido desde el 3,4% de abril, el nivel más bajo en cinco décadas.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

Política monetaria

Tal como se esperaba, la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) decidió mantener las tasas de interés sin cambios en su primera reunión de política monetaria del 2024.

Así, la tasa de referencia en Estados Unidos se queda en el rango del 5.25% al 5.50%, su nivel más alto en los últimos 23 años. Esta es la cuarta ocasión consecutiva en que la autoridad monetaria deja las tasas sin cambios mediante una decisión unánime entre todos los miembros del Comité del Mercado Abierto (FOMC, por su sigla en inglés).

En su comunicado, el FOMC se ha inclinado por un tono hawkish y ha descartado que sea momento de reducir las tasas de interés hasta asegurar que la inflación se encuentra descendiendo de manera sostenible hacia el objetivo planteado. "El Comité no espera que sea apropiado reducir el rango objetivo hasta que haya ganado mayor confianza en que la inflación se está moviendo de manera sostenible hacia el 2%", se lee en el comunicado de la Fed. También indica que seguirán de cerca los efectos de las tasas actuales. "Al evaluar la postura adecuada de la política monetaria, el Comité seguirá supervisando las implicaciones de la información entrante para las perspectivas económicas.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

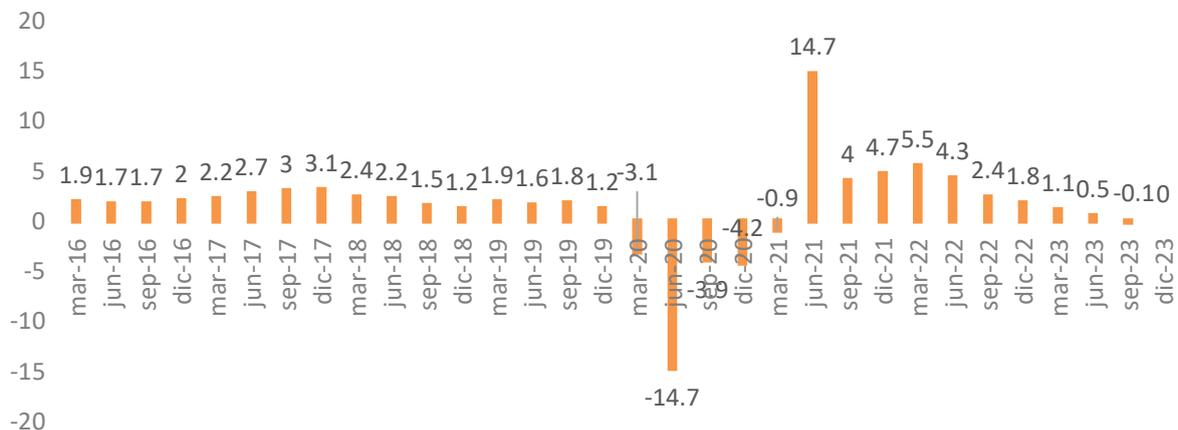
El Comité estaría preparado para ajustar la postura de la política monetaria según corresponda si surgen riesgos que puedan impedir el logro de los objetivos del Comité", indica.

Economía de Zona Euro

Actividad económica del cuarto trimestre 2023

En el cuarto trimestre de 2023, el PIB desestacionalizado se mantuvo estable tanto en la zona del euro como 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 2023, el PIB había disminuido un 0,1% en ambas zonas. Según una primera estimación del crecimiento anual para 2023, basada en datos trimestrales desestacionalizados y de calendario, el PIB aumentó un 0,5% tanto en la zona del euro como en la UE. En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,1% en la zona del euro y un 0,2% en la UE en el cuarto trimestre de 2023, tras el 0,0% en ambas zonas en el trimestre anterior.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

	Percentage change compared with the previous quarter				Percentage change compared with the same quarter of the previous year			
	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4
Euro area	0.1	0.1	-0.1	0.0	1.3	0.6	0.0	0.1
EU	0.1	0.1	-0.1	0.0	1.1	0.5	0.0	0.2
Belgium	0.4	0.3	0.4	0.4	1.7	1.3	1.4	1.6
Czechia	0.1	0.1	-0.6	0.2	-0.3	-0.4	-0.8	-0.2
Germany	0.1	0.0	0.0	-0.3	-0.1	0.1	-0.3	-0.2
Ireland	-1.9	-0.4	-1.9	-0.7	2.4	-0.4	-5.6	-4.8
Spain	0.5	0.5	0.4	0.6	4.1	2.0	1.9	2.0
France	0.0	0.7	0.0	0.0	0.9	1.2	0.6	0.7
Italy	0.6	-0.3	0.1	0.2	2.1	0.3	0.1	0.5
Latvia	-0.5	-0.3	0.2	0.4	-0.4	-0.8	0.0	-0.2
Lithuania	-1.9	2.4	0.0	-0.3	-2.3	0.7	0.1	0.3
Austria	0.1	-1.1	-0.5	0.2	1.7	-1.3	-1.6	-1.3
Portugal	1.5	0.1	-0.2	0.8	2.5	2.6	1.9	2.2
Sweden**	0.7	-0.6	-0.1	0.1	1.5	-0.4	-1.4	0.0

Fuente: Eurostat.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Inflación en diciembre 2023

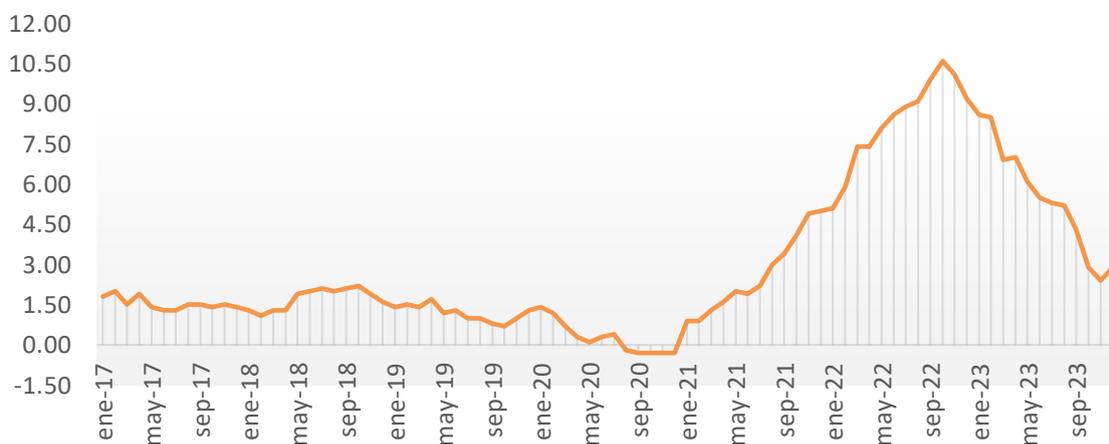
La tasa de inflación interanual de la zona euro subió medio punto en diciembre hasta el 2,9% desde el 2,4% del mes anterior, lo que supone su lectura más alta desde el pasado mes de octubre, según la estimación preliminar de la oficina comunitaria de estadística, Eurostat.

El repunte en la subida de los precios en la zona euro obedeció principalmente a la menor caída en el coste de la energía, que bajó un 6,7% interanual frente a la bajada del 11,5% de noviembre.

Asimismo, el encarecimiento de los alimentos no procesados en diciembre se aceleró al 6,7% interanual desde la subida del 6,3% en noviembre.

En el caso de los servicios, los precios repitieron en diciembre el alza del 4% interanual, al tiempo que los bienes industriales no energéticos se encarecieron un 2,5%, cuatro décimas menos que en noviembre.

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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

Desempleo en noviembre 2023

En noviembre de 2023, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro fue del 6,4%, frente al 6,5% en octubre de 2023 y al 6,7% en noviembre de 2022. La tasa de desempleo de la UE fue del 5,9% en noviembre de 2023, también por debajo del 6,0% en octubre de 2023, y del 6,1% en noviembre de 2022. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 12,954 millones de personas en la UE, de las cuales 10,970 millones en la zona del euro, estaban desempleadas en noviembre de 2023. En comparación con octubre de 2023, el desempleo disminuyó en 144 mil en la UE y en 99 mil en la zona del euro. En comparación con noviembre de 2022, el desempleo disminuyó en 283.000 personas en la UE y en 282.000 en la zona del euro.



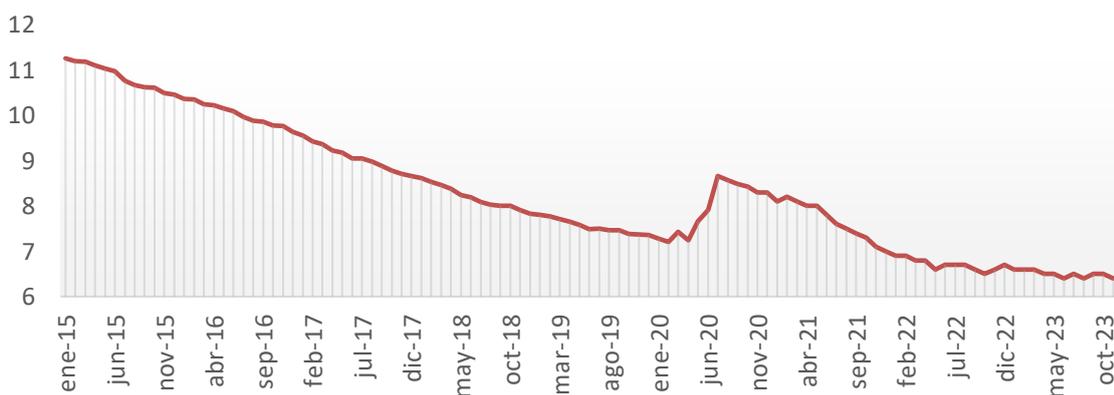
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Política monetaria

En su reunión de enero, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo mantuvo sin variación los tres tipos de interés oficiales del BCE. Por lo tanto, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantendrán sin variación en el 4,50 %, el 4,75 % y el 4,00 %, respectivamente.

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 tiene la determinación de asegurar que la inflación vuelva a situarse pronto en su objetivo del 2 % a medio plazo. Sobre la base de su evaluación actual, el Consejo de Gobierno considera que los tipos de interés oficiales del BCE están en niveles que, mantenidos durante un período suficientemente largo, contribuirán de forma sustancial a este objetivo. Las decisiones futuras del Consejo de Gobierno asegurarán que los tipos de interés oficiales se fijen en niveles suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

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