



## Boletín internacional de marzo 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](mailto:clientes@popularvalores.com)

# Boletín internacional

## Economía de Alemania

### Inflación de febrero 2024

#### Índice de precios al consumo, febrero de 2024

+2,5% respecto al mismo mes del año anterior (resultado provisional confirmado)

+0,4% respecto al mes anterior (resultado provisional confirmado)

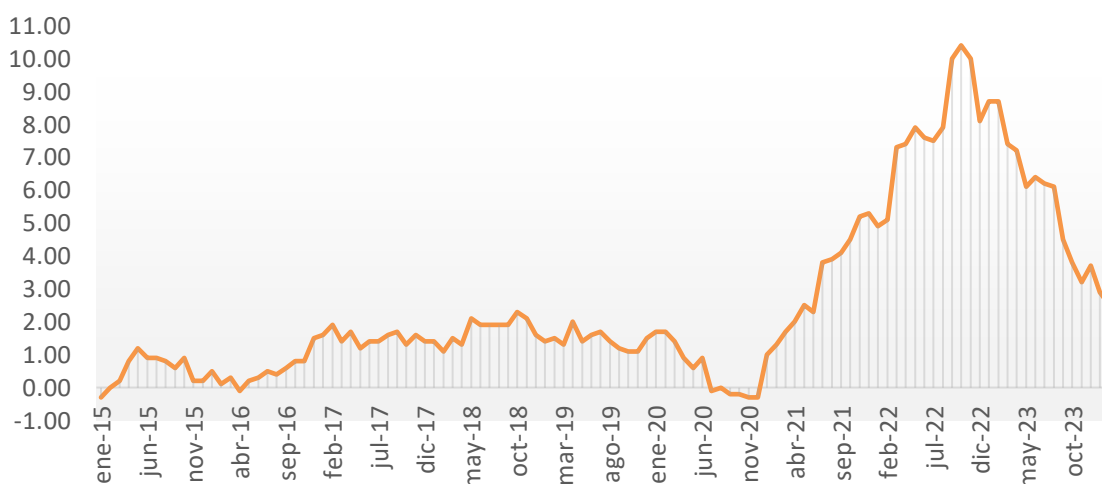
#### Índice armonizado de precios al consumo, febrero de 2024

+2,7% respecto al mismo mes del año anterior (resultado provisional confirmado)

+0,6% respecto al mes anterior (resultado provisional confirmado)

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumo (IPC), se situó en el +2,5% en febrero de 2024. La tasa de inflación fue del +2,9% en enero de 2024 y del +3,7% en diciembre de 2023. La última vez que la inflación fue inferior a la de febrero de 2024 fue en junio de 2021, cuando se situó en el +2,4%. "La tasa de inflación ha seguido desacelerándose", afirma Ruth Brand, presidenta de la Oficina Federal de Estadística. Y añade: "La situación de los precios de los productos energéticos sigue mejorando. El aumento de los precios de los alimentos se ha ralentizado notablemente y ahora, por primera vez en más de dos años, se sitúa por debajo de la tasa de inflación general". La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor en febrero de 2024 aumentaron un 0,4% con respecto a enero de 2024.

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

## Economía de Estados Unidos

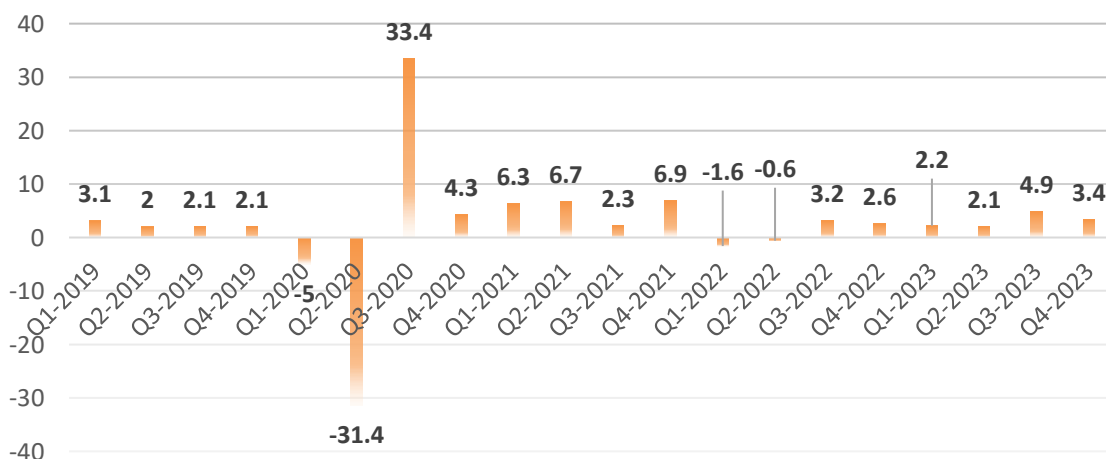
### Actividad económica del cuarto trimestre 2023

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 3,4 por ciento en el cuarto trimestre de 2023, según la tercera estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el tercer trimestre, el PIB real aumentó un 4,9 por ciento.

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

En comparación con el tercer trimestre de 2023, la desaceleración del PIB real en el cuarto trimestre reflejó principalmente una desaceleración de la inversión privada en inventarios y una desaceleración del gasto del gobierno federal y de la inversión fija residencial. Las importaciones se desaceleraron.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

### Inflación de febrero 2024

El Índice de Precios al Consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) aumentó un 0,4 por ciento en febrero en una base desestacionalizada, después de aumentar un 0,3 por ciento en enero. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 3,2 por ciento.

El índice de vivienda aumentó en febrero, al igual que el índice de gasolina. Combinados, estos dos índices contribuyeron con más del sesenta por ciento del aumento mensual del índice para todos los rubros. El índice energético subió un 2,3 por ciento durante el mes, ya que todos los índices que lo componen aumentaron. El índice alimentario estuvo sin cambios en febrero, al igual que el



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

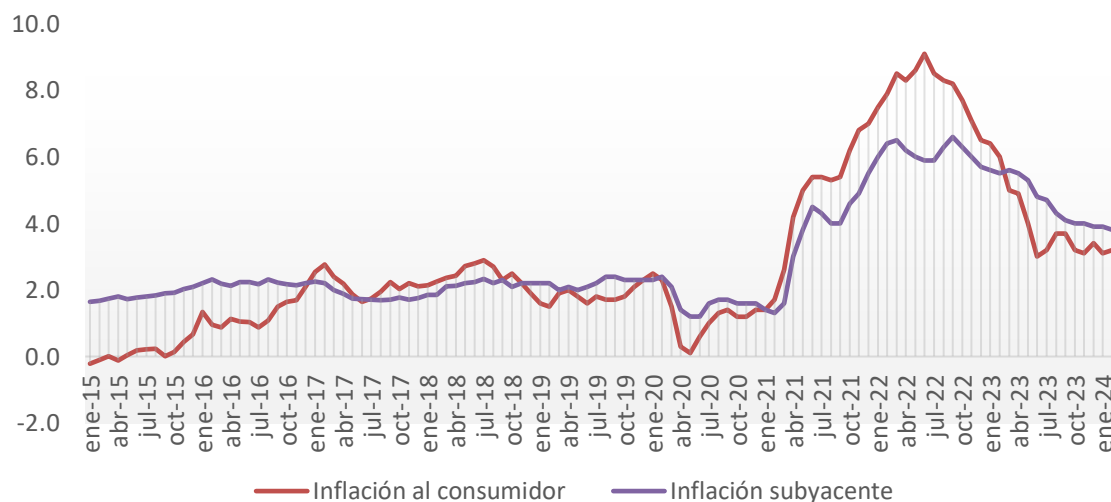
## Boletín internacional

índice de alimentos en el hogar. El índice de comida fuera de casa subió un 0,1 por ciento durante el mes.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 0,4 por ciento en febrero, como lo hizo en enero. Los índices que aumentaron en febrero incluyen alojamiento, tarifas aéreas, seguros de vehículos de motor, indumentaria, y recreación. El índice de cuidado personal y el índice de mobiliario y operaciones del hogar fueron entre los que disminuyeron durante el mes.

El índice de todos los artículos aumentó un 3,2 por ciento durante los 12 meses que terminaron en febrero, un aumento mayor que el aumento del 3,1 por ciento para los 12 meses que terminaron en enero. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía subió 3,8 por ciento en los últimos 12 meses.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

### Desempleo de febrero 2024

El empleo total no agrícola aumentó en 275.000 personas en febrero y la tasa de desempleo aumentó al 3,9 por ciento, informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Ganancias laborales ocurrido en la atención de salud, en el gobierno, en los servicios de alimentos y lugares para beber, en el ámbito social, asistencia, y en transporte y almacenamiento.

La tasa de desempleo aumentó 0,2 puntos porcentuales hasta el 3,9 por ciento en febrero, y la El número de desempleados aumentó en 334.000, hasta 6,5 millones. Un año antes, el la tasa de desempleo fue del 3,6 por ciento y el número de desempleados fue de 6,0 millones.

Entre los desempleados, el número de personas que perdieron su empleo permanente aumentó en 174.000, hasta 1,7 millones en febrero. El número de personas en despido temporal cambió poco en 827.000.



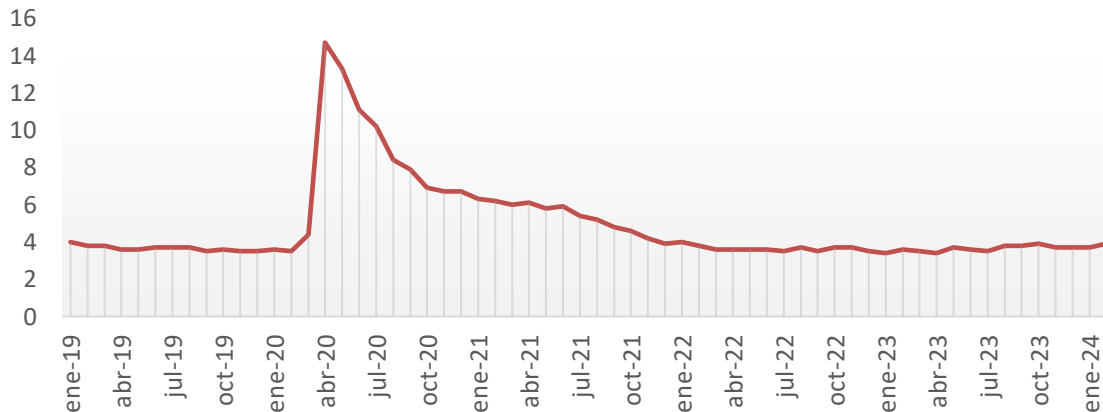
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

## Política monetaria

En la reunión del mes de marzo, la Fed mantuvo sus tasas de interés de referencia entre el rango de 5.25% y 5.50%; señalando que se producirán tres recortes de 25 pb a lo largo del año. En el FOMC se observó que 9 integrantes esperan recortes de 75 pb y 5 pronostican una bajada acumulada de 50 pb en todo el año, solo 1 prevé recortes más agresivos acumulando 100 pb e incluso uno espera que sea de 150 pb. En contraste, 2 de los integrantes prevé sólo un recorte de 25 pb en todo el año y 2 más no esperan recortes.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, señala que se acerca el día en que el banco central ralentizará el ritmo de reducción de su balance: "Será apropiado ralentizar el ritmo de reducción bastante pronto".

Además, el sr. Powell, seguirá buscando confirmación de que la inflación se está acercando al objetivo del 2% del banco central, incluso después de una reciente serie de lecturas de inflación más altas.

Asimismo, la declaración fue casi idéntica a la emitida en su última reunión de enero, con excepción por una mejora en su evaluación del crecimiento del empleo, y destacar que la decisión de mantener las tarifas sin cambios fue aprobada por unanimidad.

Aunado a esto, los funcionarios aceleraron sus proyecciones de crecimiento del PIB este año y ahora vislumbran que la economía funcionará a una tasa anualizada del 2.1%, frente a la estimación del 1.4% en diciembre. La proyección de la tasa de desempleo se reduce ligeramente con respecto a la estimación anterior al 4%, mientras que la proyección de la inflación medida por los gastos de consumo personal aumentó al 2.6% en contraste del valor esperado en diciembre de 2.4%.

El presidente de la Fed mencionó que su instinto indica que las tasas de interés no volverán a los niveles muy bajos que se vieron en todo el mundo, donde en algunos casos estaban en o por debajo de 0%, además de que no prevé que las tasas vuelvan a ese nivel, aunque reconoce que existe una gran incertidumbre al respecto.

Además, hay que considerar que estas proyecciones no son una decisión definitiva del comité y dependerán de cómo evolucione la economía. La Fed ajustará su política para fomentar el máximo



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

empleo y la estabilidad de precios, adaptándose a cualquier cambio en las condiciones económicas.

## Economía de Zona Euro

### Actividad económica del cuarto trimestre 2023

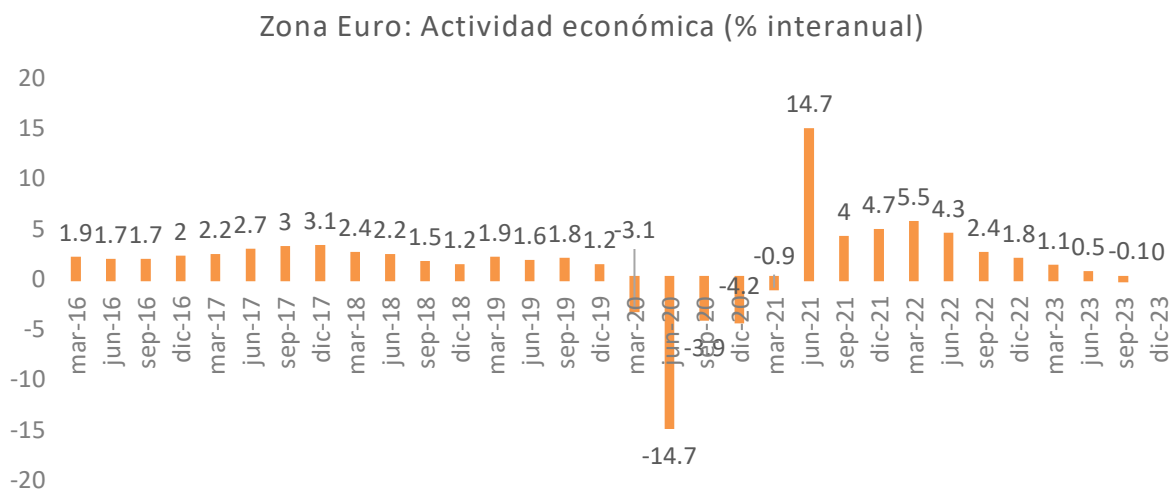
En el cuarto trimestre de 2023, el PIB desestacionalizado se mantuvo estable tanto en la zona del euro como en la UE, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación publicada por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

En el tercer trimestre de 2023, el PIB había disminuido un 0,1% en la zona del euro y se había mantenido estable 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 +0,1% en ambas zonas en el trimestre anterior.

Dinamarca (+2,0%) registró el mayor aumento del PIB en comparación con el trimestre anterior, seguida de Croacia (+1,3%) y Eslovenia (+1,1%). Los mayores descensos se observaron en Irlanda (-3,4%), seguida de Estonia y Finlandia (ambas -0,7%).

Los componentes del PIB evolucionaron en el cuarto trimestre de 2023 de la siguiente manera: el gasto en consumo final de los hogares aumentó un 0,1% en la zona del euro y un 0,2% en la UE (tras el +0,3% tanto en la zona del euro como en la UE en el trimestre anterior), el gasto público en consumo final aumentó un 0,6% en la zona del euro y un 0,3% en la UE (tras el +0,6% en ambas zonas en el trimestre anterior), la formación bruta de capital fijo aumentó un 1,0% en la zona del euro y un 0,8% en la UE (tras un 0,0% y un +0,1% respectivamente), las exportaciones se mantuvieron estables en la zona del euro y aumentaron un 0,8% en la UE (tras un -1,2% en la zona del euro y un -1,1% en la UE), y las importaciones aumentan un 0,6% en la zona del euro y un 1,2% en la UE (después del -1,4% y el -1,6% respectivamente).



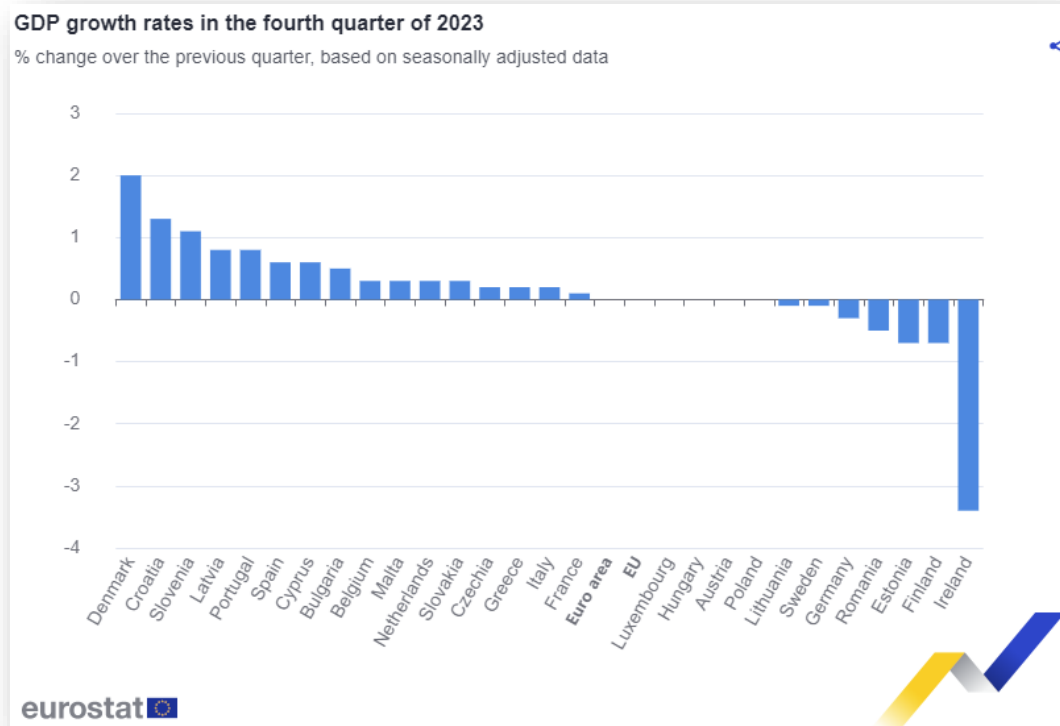
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com



### Inflación en febrero 2024

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 2,6% en febrero de 2024, frente al 2,8% de enero. Un año antes, la tasa era del 8,5%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,8% en febrero de 2024, frente al 3,1% en enero. Un año antes, la tasa era del 9,9%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea .

Las tasas anuales más bajas se registraron en Letonia , Dinamarca (ambos 0,6%) e Italia (0,8%). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumanía (7,1%), Croacia (4,8%) y Estonia (4,4%). En comparación con enero, la inflación anual disminuyó en veinte Estados miembros, se mantuvo estable en cinco y aumentó en dos.

En febrero, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+1,73 puntos porcentuales, pp), seguidos de alimentos, alcohol y tabaco (+0,79 pp), bienes industriales no energéticos (+0,42 pp) y energía. (-0,36 puntos).



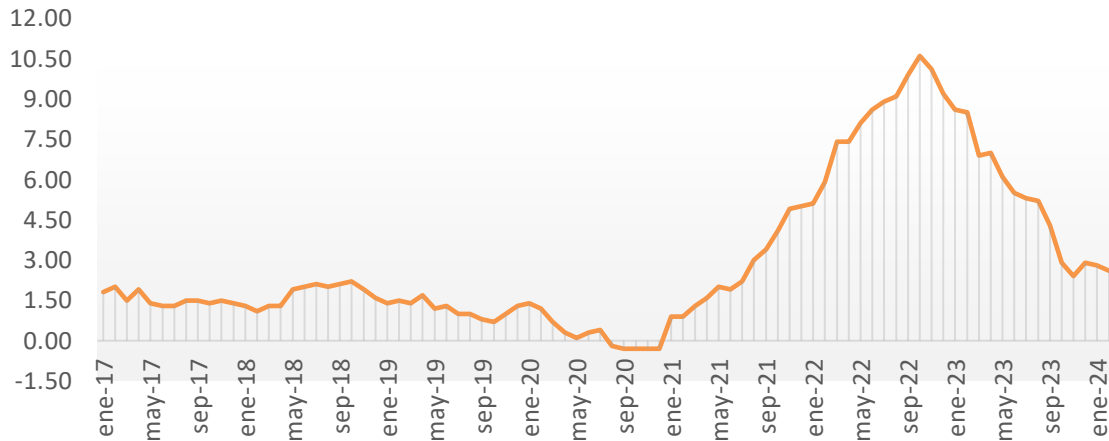
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

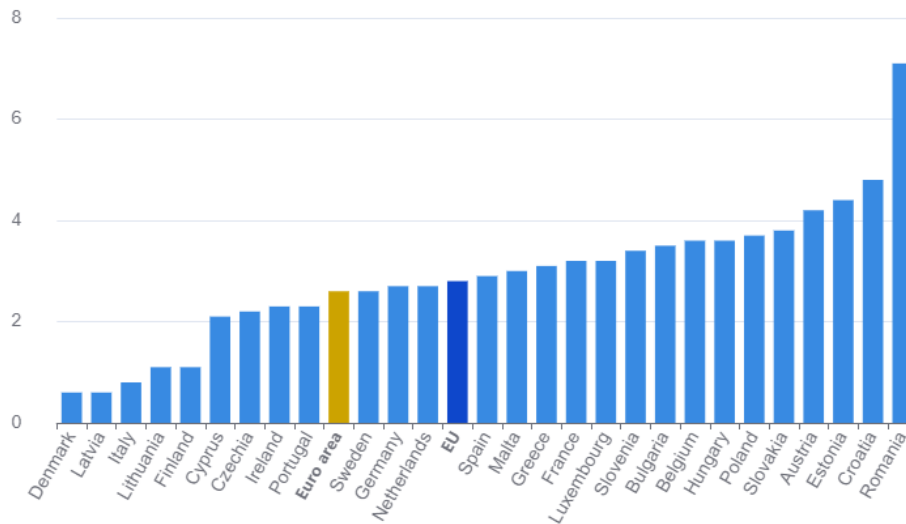
# Boletín internacional

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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

Annual inflation rates (%) in February 2024



eurostat

## Política monetaria

"El Consejo de Gobierno está decidido a garantizar que la inflación regrese oportunamente a su objetivo de mediano plazo del 2%. Sobre la base de su evaluación actual, el Consejo de Gobierno considera que los tipos de interés oficiales del BCE se encuentran en niveles que, mantenidos durante un período suficientemente largo, contribuirán sustancialmente a este objetivo. Las decisiones futuras del Consejo de Gobierno garantizarán que las tasas oficiales se fijen en niveles suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario", ha reiterado Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE), en su rueda de prensa posterior a la decisión de tipos de interés.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com



## Boletín internacional

"Desde la última reunión del Consejo de Gobierno en enero, la inflación ha seguido disminuyendo", ha dicho Lagarde.

En las últimas proyecciones de los expertos del BCE, la inflación se ha revisado a la baja, en particular para 2024, lo que refleja principalmente una menor contribución de los precios de la energía. El organismo ahora proyecta que la inflación promediará 2,3% en 2024, 2,0% en 2025 y 1,9% en 2026. Las proyecciones de inflación excluyendo energía y alimentos también se han revisado a la baja y promedian 2,6% para 2024, 2,1% para 2025 y 2,0% para 2026.

"Aunque la mayoría de los indicadores de inflación subyacente han seguido disminuyendo, las presiones sobre los precios internos siguen siendo elevadas, en parte debido al fuerte crecimiento de los salarios", ha reconocido Lagarde. "Las condiciones de financiación son restrictivas y los anteriores aumentos de los tipos de interés siguen pesando sobre la demanda, lo que está contribuyendo a reducir la inflación", ha añadido.

El BCE ha revisado a la baja su proyección de crecimiento para 2024 al 0,6%, y se espera que la actividad económica se mantenga moderada en el corto plazo. A partir de entonces, espera que la economía se recupere y crezca al 1,5% en 2025 y al 1,6% en 2026, respaldada inicialmente por el consumo y por la inversión.

"El Consejo de Gobierno seguirá aplicando un enfoque dependiente de los datos para determinar el nivel apropiado y la duración de la restricción. En particular, las decisiones del Consejo de Gobierno sobre los tipos de interés se basarán en su evaluación de las perspectivas de inflación a la luz de los datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la fortaleza de la transmisión de la política monetaria", ha dicho Lagarde.

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 cambios en el 4,50%, 4,75% y 4,00%, respectivamente, indica el comunicado del BCE.

El Consejo de Gobierno tiene la intención de seguir reinvertiendo íntegramente los pagos de principal de los valores adquiridos en el marco del PEPP que venzan durante el primer semestre de 2024. Durante el segundo semestre del año, tiene la intención de reducir la cartera del PEPP en 7 500 millones de euros al mes. de media. El Consejo de Gobierno tiene intención de interrumpir las reinversiones en el marco del PEPP a finales de 2024.

Asimismo, el BCE seguirá aplicando flexibilidad a la hora de reinvertir los reembolsos vencidos en la cartera de PEPP, con vistas a contrarrestar los riesgos para el mecanismo de transmisión de la política monetaria relacionados con la pandemia.

"A medida que los bancos reembolsan los importes prestados en el marco de las operaciones de financiación a más largo plazo, el Consejo de Gobierno evaluará periódicamente cómo las operaciones de préstamo específicas y su reembolso en curso están contribuyendo a su postura de política monetaria", ha subrayado Lagarde.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com